全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

即市外汇

买卖技巧

（香港）黄栢中 著

即市买卖的精神在于顺水推舟，从市场赚取微利。对于专业炒家而言，即市买卖的技巧是他赖以谋生的工具，并不轻易公开。本书则有系统的介绍即市买卖的方法，以达到外汇市场即时套利的目的。

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即市外汇买卖技巧

（香港）黄栢中 著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

即市外汇买卖技巧/黄栢中著. —北京：地震出版社，2004.8

ISBN 7-5028-2527-4

Ⅰ. 短… Ⅱ. 黄… Ⅲ. 外汇市场-基本知识 Ⅳ. F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2004）第 060499 号

地震版 XT200400205

即市外汇买卖技巧

(香港) 黄栢中 著

责任编辑：李 玲

责任校对：刘冬金

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号 邮编：100081

发行部：68423031 68467993 传真：88421706

门市部：68467991 传真：68467991

总编室：68462709 68423029 传真：68467972

E-mail：seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：北京新丰印刷厂

版（印）次：2004 年 8 月第一版 2004 年 8 月第一次印刷

开本：850×1168 1/32

字数：102 千字

印张：6

印数：0001～8000

书号：ISBN 7-5028-2527-4/F·207（3153）

定价：20.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

随着金融市场的发展，影响市场走势的因素愈益繁多，能够捕捉市场的趋势而做中长期的投资者，方法上虽然可行，但在风高浪急的市场中，心理上能够坚定不移、处变不惊的投资者实属少数；何况持仓时间愈久，市场因素不断改变，风险亦愈大。故此，不少投资者都拾长而取短，希望能在市场中用最短的时间，获取市场波幅的利润。

即市买卖的方法，希望在风险最小的范围内，每日获取有限的利润，积少成多，细水长流，与长线投资实有异曲同工之妙。

对于大部分专业炒家而言，即市买卖的技巧是他们赖以谋生的工具，并不轻易公开。因此，市面上大家都很难找到一本真正有关即市买卖的书籍，所有者亦只是将日线图或周线图的分析方法套用在即市图之中。然而，大家需要明了中线投资与即市买卖存在天渊之别，其中市场因素重点完全不同，即市买卖虽好像是见好造好，见淡造淡，但其实背后充满学问，即市炒家非有足够市场经验及研究是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以持久在市场中获取利润的。

本书将有系统地介绍即市买卖的方法予读者，以填补中文投资书籍在这方面的空隙。

黄栢中

1996 年 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再 版 序

《即市外汇买卖——理论、统计及策略》初版于1996年8月，书中主要介绍几种重要的即市外汇买卖方法及应用。7年多来，汇市出现了翻天覆地的变化：一方面，欧元于1999年面世，与美元鼎足而立，取代了德国马克在欧洲的主要地位；另一方面，美国利率跌至历史性低位，驱使市场资金逐息而流，汇市异常畅旺，令投资者趋之若鹜。更为重要的是，互联网普及化，网上外汇交易成行成市，令即市外汇交易成本大幅下降，吸引着一批又一批的新进炒家在汇市争雄。

不过，尽管经济、市场结构及科技面目全非，人性始终未变，市场买卖力量的互动每分每秒仍然驱使着汇市趋势的变化，每一段即市的波动仍然牵引着外汇投资者的脉搏与情绪。掌握汇市交易的即市法则，是控制市场心魔的利器。

在推出第二版的时候，本书名称修订为《即市外汇买卖技巧》，简明直接地让读者更清晰即市交易的精神；没有理论、没有统计、没有策略，只有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个目的，获取“愚蠢”的利润。正如笔者在第一章所述的即市买卖精神：在于顺水推舟，微中取利，积少成多，跟红顶白。

在修订本书内容时，旧版中的统计资料全部删除，但仍然保留德国马克的有关实例，因为笔者相信无论任何货币，自由市场的交易现象仍然会重复出现，而所累积下来的经验对当代炒家是不可或缺的。

当然，笔者说没有理论、没有统计、没有策略并非反智，亦并非鼓吹交易如“打烂仔交”，勇字当头；每次入市仍然必须有一定的法则。最重要的是判断策略何时对，何时错，从而作出正确的进退。相信这应该是即市炒家的最高境界。

黄栢中

2004 年 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章

市场的本质 …… 1

第二章

认识外汇市场 …… 15

第三章

即市买卖策略 …… 35

第四章

点数图的即市应用 …… 77

第五章

四度空间即市买卖法 …… 101

第六章

反作用通道 …… 127

第七章

趋势平衡点系统 …… 157

第八章

资金管理 …… 177

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

市场的本质

即市买卖的精神在于顺水推舟，希望从中赚取微利，积少成多，与中线买卖的方式不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人类社会并非社会成员的个别行为所构成。相反，个别社会成员行为的结果，是超出所有行为的总和。换言之，群众集体行为是超出个别人士所思所想的后果。当我们思考金融市场的走势，有时候我们必须放弃从个别投资者的角度去看事物，从整体的角度去观察金融市场，可能会有意想不到的效果。

投资者的逻辑

这个理论看似艰深难明，但只要细想几个事例便可明白个中道理：

1）每个投资者入市都希望获取利润，但统计资料告诉我们，八成期货投资者均告亏损。此亦即是说，大部分投资者的预期与市场的结果背道而驰。然而，余下来的期货炒家，却获取了超高回报。

2）每个投资者入市时都有其背后的理由及期望，某种程度上都是经过理性的抉择，问题是虽然不少理由及预期都是片面的，但在个别投资者的思维里面，却是在局限底下的逻辑思考结果。大家都知道，市场瞬息万变，个别投资者永无办法完全了解市场所有因素及每个仓盘的资料。换言之，所有投资者都在局限的信息之下去进行投资买卖的决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然大家都从片面的考虑出发，在同一市场买卖的结果偏离大家所预期的机会相当大。

西方经济学家自亚当史密斯开始，便试图用种种理论架构去分析市场，而所使用的市场逻辑便是供求关系。当供应等于需求时，市场便出现，而交易的价格便成为这个市场的指标。因此，分析者都尽量了解供应与需求的情况。这种供求分析的最大缺陷，乃是必须假设供求是恒常不变的，否则计算出来的平衡价格便会显得毫无意义。问题是，供求并不是恒常不变的，而更为重要的是，供求是受到价位的变化所影响。因此，在整个市场逻辑上，出现了回馈的情况，令传统经济学的模型失去了市场的现实意义。

试想，投资者对某货币的需求是参考什么的？

首先，他会问的是什么价位；其次，他会问前景怎样。问货币的前景其实乃是预期其他市场人士对该种货币的供求看法。

换言之，投资者在考虑供求关系的时候，其实预先参考最新造价，最新的造价影响投资者的入市意欲，构成一个回馈的过程，互相影响。在现实市场上，根本无一项不是变量，实在难以得到一个建设构造市场逻辑的支点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必然的片面

“给我一个支点。我可以将整个世界举起来。”古希腊哲学家如此说。可惜，我们找不到一个支点，因此我们无法举起整个世界。同理，当我们要建构一个市场理论时，我们必须对市场作出某些假设，市场的逻辑才能够推演出来。问题是在现实的市场中，所有因素都是变量，根本无从假设。若为市场分析方法上的需要，而强行将某些因素变成常数，不错，市场的逻辑可以推演出来，但这个已不是真实的市场，而只属于分析者脑海中的构想而已。

换言之，既然在市场中所有因素都是变量，我们根本没有一个支点去分析市场。没有支点，我们便无法得到一套市场的逻辑。

笔者并非说投资者没有理性，而是要指出，投资者入市时所持的理由，往往是基于一系列的假设而来，而这些假设乃是在某段时间之内作为合理的假设而已。因此，投资者的看法必然是片面的。

以往我们认为，市场价格完全反映市场的基本因素，因此，价格就是合理。所以，1980 年金价炒至 858 美元一盎司合理，银价炒至 50 美元之上亦属合理。不过，现在回头一看，上世纪 80 年代对于我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们却成了疯狂的年代。

当局者迷，旁观者清，价格并不是反映市场基本因素，而是反映人们对于市场基本因素变化的反应。事实上，市场基本因素不断变化，而市场价格受到人们的心理影响，时常高估或低估了这些因素，因此有市场便必有波动。当一个市场愈庞大，市场的羊群心理便愈明显，最终成为一股全无理性的力量，就如 1992 年英镑在一周内大幅下跌 16%，是否英国经济在一周内变化这样大呢？毫无疑问，这只属于市场无理性的结果。若市场的情绪变化无理性可言，单单凭经济因素是否足以解释金融价格的上落呢？

供求平衡的概念游戏

传统经济学家一般处理市场时间因素的变化，都以“短期”（Short Run）及“长期”（Long Run）的二分法入手，但至于什么才是“短期”，多长时间才是“长期”，都无法作出较为肯定的答案。可以说，经济学的市场理论，将分析焦点集中在价格（Price）与数量（Quantity）之间的关系上；而技术分析家，则将分析的焦点集中在价格（Price）与时间（Time）的关系上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分的经济学家都过份着迷于“平衡”（Equilibrium）的概念上，仿佛每个市场人士都知道平衡价位在哪里，于是大家的交易向“平衡”进发。

市场经验告诉我们，供求平衡只发生在买家及卖家交易的一刹那，不消几分钟买卖其中一方，便会哀鸣交易价太贵或太便宜。

供求平衡只是一个概念的游戏，在实际的市场中，尤其投资市场，供求平衡何时出现过？市场价格每天都在上下波动，表示市价无时无刻都在调节当中。

有人会说：“非也，当每天收市时，市价岂不停在供求平衡的收市价上吗？”可惜，收市钟声一响，实质市场便已消化，收市价只反映市场收市前的买卖情况而已。

有不少基本因素的分析家研究市场的供求情况，以推测市场价格的升跌。

这种市场分析只能提供一种十分概括的描述，至于能否正确预测市价走势，其实相当成疑。有两个因素会破坏其预测的成效：

1）市场供求与市价是互相关连的。市场经验告诉我们，在投资市场上，市价愈升，希望买入的需求愈大，相反，市价愈跌，抛售的供应愈多，市场情绪的变化经常扭曲了市场供求的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2）市场因素及消息不断人市，影响市场人士原先的供求预期。

由上面的观察，“供求平衡”在概念上相当吸引，但在市场的实际应用上却经常失效。

价格的随机漫步

20世纪60～70年代，美国学院派研究人员提出一个著名的理论，名为“随机漫步猜想”（Random Walk Hypothesis），认为根据统计研究所得，金融市场的价位变动是随机而缺乏相关性的。因此，任何根据历史价格进行的后市预测，都只会徒劳无功。

该理论的含意相当重要，就是聘请基金经理代为投资，基本上与掷飞镖做买卖决定毫无分别。

上述理论如果真的成立，相信会大大推高世界的失业率。然而，在世界投资行业里面，人数有增无减，这个行业的蓬勃发展总有其存在理由，实非上述理论所能解释。

事实上，随机数字所产生的累积结果，经常与金融市场的情况极为相似。

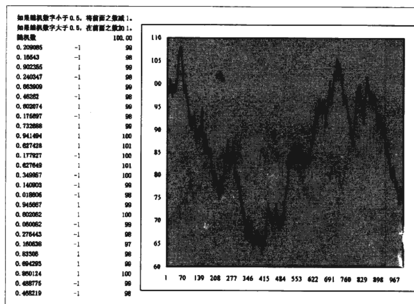
在图1.1中，用计算机产生1000个由0至1的随机数字，这些数字中若大于0.5，可转化为1，低于0.5者可转化为－1。之后，以100为起点，将这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000个数字累积加上去，并将之连成图表。

随机数字所产生的累积结果，竟然出现一些重要的趋势，与金融市场的趋势形态不无两样。

一般人的逻辑认为，如果金融价格的变动是随机而毫无相关性的话，则一切根据历史价位所做的预测都是枉然的，因为预测必须根据历史价格之间的相互关系而进行。所以，只要证明金融价格的关系是随机的话，根据历史价格资料而作的技术分析预测方法便可得到否定。统计证明，金融价格之间果然是随机而无相关性的！



如果随机数字小于0.5，将前面之数减1。
如果随机数字大于0.5，在前面之数加1。

随机数		100.00
0.209085	-1	99
0.16543	-1	98
0.902355	1	99
0.240347	-1	98
0.663909	1	99
0.46262	-1	98
0.602674	1	99
0.176697	-1	98
0.732688	1	99
0.941494	1	100
0.627428	1	101
0.177927	-1	100
0.627649	1	101
0.349967	-1	100
0.140903	-1	99
0.018606	-1	98
0.945667	1	99
0.602062	1	100
0.060062	-1	99
0.276443	-1	98
0.160636	-1	97
0.83306	1	98
0.694293	1	99
0.860124	1	100
0.488776	-1	99
0.468219	-1	98

图 1.1　随机数字图

虽然金融价格有极大的随机性质，但无可否认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地，随机数字的累积结果是经常产生趋势的，正如空气粒子既是随机波动，但其累积而产生的气流，亦是有方向可言的。对于投资者真正有意义的，并不是金融价格的随机性质，而是金融价格中所出现的趋势，只要此趋势可利用方法进行预测，就可以解决投资者的所有难题。

事实上，从实证所得，随机数字所产生的累积结果，经常表现出一些重复出现的形态，而这些形态便是我们在图表分析中经常见到的一些形态。图1.2是另一幅利用随机数累积相加的图表。

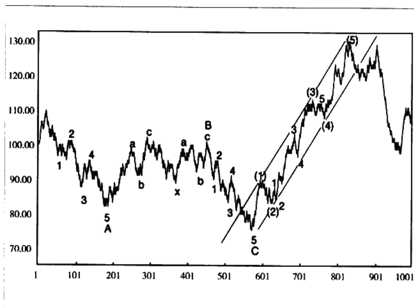


图 1.2　随机数累积相加图

由图 1.2 可见，其趋势所出现的走势形态，与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论所描述的走势模式极为吻合。换言之，在混沌随机的基础上，市场的确出现一些重复出现的结构，此种现象正是当代“混沌理论”（Chaos Theory）所要研究的主题。

效率市场假设

学术界一般假设“效率市场”（Efficient Market），图表及价位资料基本上已充分消化所有市场因素，因此图表所反映的已是冰冷的市场历史，对于市场预测毫无作用。

但有两点值得商榷：

1）技术分析是由市场人士发展出来的知识体系，是按实际市场的需求而出现，“存在即合理”，技术分析在今日金融界大行其道，其作用不容忽视。市场人士最为现实，无用的东西很快便遭抛弃。

2）主要分歧的地方在于对市场的假设。学术界认为“有效率的市场”消化所有市场因素，技术分析家一方面亦同意这个假设，但另一方面则认为，市场的效率是一个过程，有时间因素在内，市场的效率并非一蹴即至，市场在调节消化消息的过程中，是一个预测及获利的市场空隙。

在市场调节的过程中，即市炒家扮演了一个极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为积极的角色，就是加速市场的效率，使市场价格更快反映合理价格。

即市买卖的精神

即市买卖的精神在于顺水推舟，希望从中赚取微利，积少成多，与中线买卖的方式不同。中线买卖的策略是对市况发展有看法，对趋势的方向有明确的立场，而且愿意以 100、200 点子为止损，博取中线的利润。中线炒家看一天的波动纯属“噪音”，趋势才是他们所关注的。因此，中线炒家十分着重一些趋势指标如移动平均线、江恩线等的分析方法。中线炒家所考虑的时间是以日及星期为单位的，愿意冒上过夜的风险，因此中线炒家所冒的风险较大，每次买卖的利润亦可能会较多。

即市炒家则不同，他们是不能冒风险的，只求微中取利，一天里面的波动已经是即市炒家的获利机会，反而市况的趋势对即市炒家的重要性乃属次要。

因此，投资者入市参与买卖之前，首先要问清楚自己：

1）所能承受的风险有多大，若可承受大风险的话，可加入中线炒家的行列，否则，只适宜即市买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖。

2）所关注的价位活动是中线还是短线，若为中线趋势的话，所要承受的风险亦会较大，相反，若要短线买卖的话，止损位便不可以中线买卖方式订定。

换言之，不可以将中线的分析及买卖方法用在即市买卖方面，而即市买卖的方式，亦不宜套用在超过一天的买卖之上。此外，由于一天之内的波动可能甚为反复，难以清楚分析得到，因此即市炒家未必对市场的走势有立场及看法，而只会“跟红顶白”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

认识外汇市场

一天 24 小时的外汇市场实际上可分为亚洲、欧洲及美洲三个市场来看待，只要能掌握到三个市场的升跌规律，便可将之运用作为即市买卖的根据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天 24 小时的外汇市场实际上可分为亚洲、欧洲及美洲三个市场来看待，因此有不少专业炒家会制作一张三个市场的柱状图去记录一天的走势。

汇市天下三分

由于市场每天都有三大批人在买卖外汇，以银行同业买卖为例，商业买盘只占每日成交量的两成以下，而“干炒”买卖的成交量却多达八成，因此，24 小时外汇市场实际上乃是三大批市场人士互相投机买卖的结果。事实上，每间银行都有为交易室的过夜盘定下上限，以控制外汇风险，所以，三大市场收市前都例行必有平仓的活动，这些正是即市炒家所注视的市场活动。观察三大市场的买卖及平仓活动，往往可以洞悉到市场的规则。

有一个理论假设，一天的买卖里面存在着一个循环。就是在上升趋势之中，若两个市场连续低开高收，则第三个市场便出现调整，可能是高开低收，或牛皮上落，在波幅的中位收市。

根据上述的三个市场循环的理论，只要能掌握到三个市场的升跌规律，便已可将之运用作为即市买卖的根据。

在外汇市场上，20 世纪 80 年代的投资者多数将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意力集中在欧美市场，而其中更加注重纽约市，有分析者更只记录纽约的高低收市作为分析的根据。不过，随着外汇市场不断地发展，欧洲汇市及东京汇市已经逐渐与纽约市平起平坐。而且，曾有几次市场的逆转均从东京市场开始。

东京市场启示大

其实，东京市场是相当有用的：

1）东京投资者在香港时间早上 8 时开始，便会根据他们对全日市况的分析开出第一个价，而亚洲、欧洲及美洲市场便会根据这个开市价来厘定当日的买卖策略。

2）东京投资者会在首两个半小时，即香港时间早上 8 时至 10 时半左右，一试当日的支持及阻力位，为亚洲、欧洲及美洲投资者提供有效的买卖根据。在普通市况下，东京投资者所造出的美元兑马克的波幅约为 60～80 点子，快市时则有 100～120 点子。通常在这开市的两个半小时内的方向是十分清楚而明显的，是 24 小时外汇市场里面最容易买卖的时候，没有太大反复，有不少炒家便是专攻东京开市后的这两个半小时。此外，依照日本炒手“肥水不流别人田”的作风，推高或推低日元的联手行动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时常会在澳洲市场至东京市场便开始进行，令欧美市场无法参与。

东京开市后的两个半小时通常是十分活跃，但11时过后汇市便会进入死寂的状态。要等到12时半至1时，汇市才会回复生气，主要是因为这段是东京午饭时间，亚洲其他市场亦跟随东京在这段时间休息。

即市炒家通常会在东京汇市中段休息前，将手上的仓盘数目减低，以减少风险，因此，通常在11时前会有回吐出现，令汇价向波幅的中位方向反弹。在趋势市时，若美元兑马克波幅为120点，则这个“饭前”回吐将有约40点子。若普通市况，波幅为60～80点子的话，则反弹至中位的情况时常可见，亦即在香港早上11时左右，美元在支持位或阻力位上，会有30～40点子的反弹。若11时左右汇价仍贴着全日高位或低位的话，则反映市场人士倾向十分明显，对后市的方向是强烈的启示。若波幅有100～120点子，11时半已回到波幅的中央，即反弹50～60点子，投资者要小心12时半至下午1时后，汇价会沿反弹的方向再试当日的新高或新低位。

至于即市炒家的买卖策略会是如何呢？通常，这批即市炒家会根据昨日纽约收市价，及全日最高或最低位，估计今日汇市的方向，并以开市价及头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 分钟的表现，决定未来 2 小时的买卖力向。落盘后若估计正确的话，通常在 12 时左右便在支持或阻力位上平仓。若预期当日以上落市为主，便会在支持或阻力位上反仓博反弹。

东京在香港时间早上 8 时整开市。不过大家知道，外汇市场是一个 24 小时的市场，纽约夏季时间以凌晨 3 时整收市，而冬季则以凌晨 4 时收市。纽约至东京两大市场之间有数小时交投是十分薄弱的，分别由美国西岸及澳洲主导的。这段时间，交投薄弱，是大户造市的黄金时间。

因此，我们可以考虑美国纽约收市至东京开市的四个可能性：第一，纽约收高，东京开高；第二，纽约收高，东京开低；第三，纽约收低，东京开高；第四，纽约收低，东京开低。

第一种情况，纽约收高，东京在比纽约收市价更高的价位裂口开市，反映市场人士急不可待入市，通常在东京开市头 1 小时，美元兑马克便会有 50、60 点子的上升，然后，至 10 时半左右试完阻力才出现回吐。这个回吐，投资者要十分注意，一般情况下，汇价会回试纽约收市价的水平，技术上即补回开市的裂口。这是一个即市炒家的黄金机会，即市炒家的策略多数会在开市揸货，到 10 时半左右便在当天第一个阻力反仓，到昨日纽约收市价平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种过市的情况是：纽约收高，东京开低。这种情况又分两个可能：第一，之前数日是窄幅上落；第二，之前连续几日上升，然后东京市开低。

这种过市的情况，反映纽约市的收市价并未为东京市场人士所接纳。这种情况出现，往往是由于纽约收市后消息传出，对汇价不利，因此在西岸及澳洲市场，市场人士已经开始将汇价推低。到东京开市，亚洲投资者多数会先跟红顶白，将价位推低，直至波幅有 60～80 点，短线炒家才会在低位平仓，造成反弹，试图回试纽约收市价。

若价位未能回到纽约收市价的话，则表明市势甚弱，汇价全日的走势将颇为偏淡，东京市收低的机会将颇大。

上面所指的另一个可能是，若处于上落市，纽约市收高，东京开低，市场情绪多数不会有太大的反应，东京市场早段经过 50、60 点子的沽售之后，汇价便会回试纽约的收市价，然后再在当日的波幅内上落，到纽约时收市在波幅中位的机会甚大。

总括而言，笔者对市况的假设是，一般情况下，若东京市场香港时间 8 时至 11 时以及 12 时半至下午 2 时左右两段时间汇价遭连续沽售的话，则至日本收市前 1 小时，即香港下午 1 时半至 2 时半左右，东京炒手便会陆续获利回吐，令汇价出现反弹。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时间，欧洲市场的投资者陆续加入，亦会趁低吸纳而令这段时间汇价出现反弹。

至于第三及第四种过市方式，即低收高开及低收低开，其实亦只是第一及第二种过市方式的相反，市场逻辑是一样的，不赘述。

一天的五段活跃时间

在 24 小时的外汇市场里面，主要由三大市场主导：东京、伦敦及纽约市场。事实上，有不少图表分析者将一天 24 小时以三个市场来划分，即将一天分成三个柱线图去分析，亚洲、欧洲及美洲的投资者活动无所遁形。

买卖日元会倾向在亚洲及美洲市场进行，因为亚洲市场是日本主要商业活动及日本经济消息公布的时间；而美洲市场方面，则由于美日贸易量大，美元兑日元的交易亦十分活跃。即市炒家会避免在欧洲市场时间入市，以免受呆滞的市况所困。

欧洲市场方面，即市炒家则喜欢买卖美元兑欧洲货币或炒卖交叉盘。事实上，交叉盘的活跃程度在近几年已经吸引了不少即市炒家的参与。

到美洲市场，无可否认乃是汇市最活跃的时间，各种货币交易都十分活跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体而言，24 小时外汇市场可分五段主要的活跃时间（香港时间）：

1）8:00am 至 11:00am

2）12:00nn 至 2:00pm

3）3:00pm 至 6:30pm

4）8:00pm 至 10:00pm

5）11:00pm 至 3:00am

笔者所讨论的即市炒卖方法，基本上着重短线的市场逻辑，对于支持或阻力位，甚少讨论。不过，对于即市炒家而言，决定了方向后，支持或阻力便是重要的入市出市位。笔者认为，汇市的大趋势对即市炒家是不太重要的，因为，即市炒家只希望在正确的时间，正确的支持阻力位上入市及出市，甚少会冒过夜的风险。因此，他并不介意与趋势相反来买卖，趋势对于即市炒家来说，只是 24 小时之中某段交易时间的方向而已。若问一个即市炒家，美元后向如何？中长线走势如何？他只会说出几个大位，实际上不会太注意这个问题。这是炒家与分析家的主要分别。

即市炒家十分着重当日的买卖波幅，去决定当日的支持阻力位，无招胜有招。例如：若东京市买卖波幅有 120 点子，到欧洲市场，波幅到达 180 点子便预期会遇短期的阻力；而到达美洲市场时，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预期当天的高低波幅可能会有 240 点子左右。这亦即是说，即市炒家最希望了解的，乃是当天每一个短期升跌浪的幅度；而实际波幅的大小，则视乎东京市场的表现，以及评估当天消息将对市况所作的影响。

就之前提及的五段主要买卖时间内，其中的市场升跌的可能性共有 32 种，16 种以东京早市上升开始，16 种以东京市下跌开始。由于上升开始与下跌开始之后的演化逻辑是相同的，故以下只列出以东京早市上升开始后的全日 16 种可能的变化：

	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)
1)	升	升	升	升	升
2)	升	升	升	升	跌
3)	升	升	升	跌	升
4)	升	升	升	跌	跌
5)	升	升	跌	升	升
6)	升	升	跌	升	跌
7)	升	升	跌	跌	升
8)	升	升	跌	跌	跌
9)	升	跌	升	升	升
10)	升	跌	升	升	跌
11)	升	跌	升	跌	升
12)	升	跌	升	跌	跌
13)	升	跌	跌	升	升
14)	升	跌	跌	升	跌
15)	升	跌	跌	跌	升
16)	升	跌	跌	跌	跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 16 种市况的走势去了解，事实上在一天的五段交易时间区域里面，升跌比率为 5:0、4:1 或是 0:5、1:4 的都不会占太多，大部分市况都是 2:3 或是 3:2 的，相信占 70%以上。

据笔者观察，汇市上升或下跌都不会超出三段时间区域的，因此，对即市炒家而言，当见到连续两段时间区域都是单边的时候，他们会倾向在第三段时间区域找机会平仓或博取反弹或回吐。

三大汇市各有炒法

要有效地去分析外汇市场，必须将市场分成三个市场来看，市场的逻辑才会较易掌握得到。因此，我们在应用即市的买卖策略时，亦应以个别市场为目标：

东京市 8:00am 至 2:30pm

欧洲市 2:30pm 至 11:00pm（夏）或 12:00pm（冬）

美洲市 8:20pm 至 3:00am（夏）或 4:00am（冬）

这亦即是说，我们留意开市波幅，主要时间是：

8:00am 至 8:30am

2:30pm 至 3:00pm

8:20pm 至 9:00pm

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于即市买卖策略，应用在24小时外汇市场的时候，是有调整的必要的。分析家华达·博斯（Walter Bressert）认为开市后的30分钟价位波动幅度，已足够反映当日的买家及沽家之间的力量，并且可以用之作为入市买卖的引发点。不过，在外汇市场上，不同市场的特点会令开市后30分钟波幅的处理有不同的修订。

亚洲市的即市部署

东京市场在香港时间早上8时整开始，照理开市波幅应为8时至8时半的一段时间，不过由于澳洲市在早晨6时已经开始，实际上不少大户已在澳洲市偷步，因此到东京8时开市后，如无特别事故，市场的波动一般都不会太大。开市1小时后，即使突破开市30分钟的波幅，价位一般都不会有趋势出现。因此，笔者认为，以东京市场的情况来看，开市的波幅应为8时至9时的这段时间，而常见的上下波幅约为40点子左右。在平静的市况，市场在早上12时前出现趋势的机会不大。东京投资者多会等候午市（即香港时间12时半后）才有所行动，因为东京午市连接欧洲早市，市场会较有连贯性。所以，香港不少投资者亦会等候12时半的一段时间才入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，以免被沉闷的市况所困。

若市况特别，开市 1 小时的波幅小，通常在早上便会有单边的市况出现。这段时间是即市炒家最易看通的市况，不会放过机会。到 12 时半后，即市炒家主要以早市最后半小时作为入市的参考。

顾名思义，即市炒家对于市况的认识不同于大户或中线投资者，他所关注的只是下半小时的市场方向，对于市场大势，他的兴趣不大。因此，即市炒家在东京早市的策略可能到午市时便已经改变。

东京早市的策略决定于东京开市 1 小时的波幅。到午市时，他所参考的只是早市最后半小时的波幅，以及午市开始的半小时波幅，亦即是香港时间早上 10 时半至 11 时，以及 12 时半至 1 时的波幅来决定东京午市的买卖策略，直至下午 2 时半收市为止。主要的入市方法乃是根据突破波幅的方向，顺势而为。

欧洲市的即市部署

到欧洲市场时，其实没有一个主要的开市时间，因为苏黎世、法兰克福及伦敦并非同一时间开市，值得参考的时间应为下午 2 时至 3 时的一段时间。下午 2 时至 2 时半是东京收市的最后半小时，反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东京投资者认为较合理的水平；而2时半至3时，则是苏黎世及法兰克福开市之时，因此，欧洲投资者如何吸纳东京投资者的仓盘，乃是值得观察的。笔者认为，在欧洲市场时间买卖时，只需要留意下午2时至3时整的波幅，已经十分足够。若下午3时后，汇价突破这段时间的波幅，通常会有一段趋势出现。而市况波动最急的，乃是3时半至5时半这2个小时，因为伦敦在3时已经开市，所有大户已经开始注意市势，而经过2时至3时的角力后，大家对市底的强弱已经心里有数，令3时半至5时半的市场活动转趋频繁，也是即市炒家大显身手之时。

过了欧洲市场最活跃的这段时间之后，欧洲大户会稍为观望一下市势的发展，到下午6时后，外汇市场会转趋平静。对于买卖英镑的炒家而言，从消息公布的时间来看，英国加减息通常会在4时半之后，因此4时半至5时半是多数人留意的一段时间。此外，6时半是英国公布经济数据的时间，市场的仓盘多会在下午6时完成，静待六时半的消息公布。一般若消息无大变动，市场会维持平静，静待纽约开市。

因此，实际上纯粹的欧洲市只存在于下午2时半至6时半左右，观察欧洲投资者的活动应以上述

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间为依据。

欧洲市的买卖策略是参考下午2时至3时整的市况来决定。在美元下跌的趋势中，若非有特别的消息影响市况，常见的东京市与欧洲市的关系如下：

1）若东京市牛皮，则欧洲大户主动入市沽美元的机会较大。

2）若东京市美元已率先下跌，则欧洲市亦会乘势再沽售美元。

3）若东京市中美元反弹，则欧洲市牛皮的机会较大。

虽然上面所述的三种关系未必时常在市场中出现，但基本上反映欧洲与日本市场不同的心态与情绪，可作为参考。

通常下午6时半之后，汇市便会转趋淡静，等候纽约开市，因此，6时半至8时的汇市会相当淡静，即市炒家多不会选择在这段时间入市。

美洲市的即市部署

大家都知道，美国的重要数据大多在晚上8时半（夏季）或9时半（冬季）公布，市场在消息公布前半小时便会有投资者入市调整仓盘。而8时20分（夏）或9时20分（冬）美国期货市场开市，亦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会利用消息公布前 10 分钟做好准备。因此，晚上 8 时开始市场便会转趋活跃。若消息在 8 时半公布，消息公布后的半小时通常是市场的第一个反应，对市况有强烈的暗示。

对于即市炒家而言，风险管理是最重要的，因此他并不会在 8 时半前入市，而会选择在 8 时半之后。有时，即市炒家并不会将 8 时半至 9 时整的一段时间看为重锤出击的时候，因为纽约市开市头 40 分钟只属于好友与淡友争持的时间，要待 9 时过后，市底的强弱才见有头绪。事实上，晚上 8 时半消息公布后的半小时，市场基本上极不稳定，风险甚大。有不少即市炒家会观察晚上 8 时至 9 时这一段时间的波幅，才订定纽约市的买卖策略。

由于伦敦市在晚上 11 时收市，欧洲投资者多会在晚上 10 时 15 分至 11 时开始陆续平仓，而美洲大户则陆续入市，令到这段时间市场的活动到达高峰。而这段时间亦是市势方向最明显的时候，是即市炒家大显身手之时。

其实一天之中，汇市只有两段时间最活跃。第一是欧洲 3 时半至 6 时，第二是晚上 8 时半至 11 时（夏）或 12 时（冬）。晚上这段时间乃伦敦及纽约市场同时运作的时候，所有市场大鳄都在这段时间觅食，因此，市场风险将较大，但获利机会亦为最高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即市炒家会根据晚上8时整至9时整的一段时间内，市场所造的波幅来厘定9时至11时的买卖策略。通常8时半至9时汇价波动，过后，汇价会较为平静，要到晚上10时后才有大盘入市，因此即市炒家将会十分重视10时至11时这段时间的市况发展。

到晚上11时后，伦敦收市，市底变得十分薄弱，通常是美国大户为所欲为的时候。因此，11时（夏）或12时（冬）后，市场时常会出现市势急剧逆转的情况，令散户措手不及。此段时间内，即市炒家会在11时前跟随欧洲市平仓，静观美国大户动向，若见市势大变，通常跟风将会甚为可靠，并不会有太大的反复。在这段时间买卖，即市炒家所参考的会是晚上10时半至11时的波幅。

最后纽约市要注意的时段是凌晨2时半至3时（夏）或3时半至4时整（冬）。由于接近全日收市，不少炒家会陆续平仓，以减低过夜的风险，因此常见市场在这段时间有夹仓出现。纽约收市后，炒家亦需留意西岸炒家有否继续夹仓。

时间拿捏最重要

所有炒汇者都有一个经验，就是等候一个入市良机，但最后却因为时间拿捏得不准，一或止损离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，一或犹豫不决，最后“门前一脚”错失机会，令人惋惜。这种经验证明，看对了市未必做得对，做对了的又未必看对市，是炒外汇的一个讽刺。笔者一直所讨论的即市买卖策略，便是针对上述的模糊区域而写的，希望能够令入市的一刻更具把握。

正如江恩所说，时间是所有市场因素之中最重要的一个。这一点不错，尤其是入市一刻，时间的掌握是异常重要的。因此笔者讨论的即市买卖策略，乃是以一天买卖的即市时间为主，价位的分析反而成为次要。这亦即是说，要留意市场的运作及盘路的发展，才可以厘定出入市的策略。

支持、阻力位虽然亦十分重要，但这些支持及阻力位并不是牢不可破的；反而当大部分市场人士都认为，某些支持及阻力位是异常重要，而将止损位放在这些水平之下时，若价位接近的话，即市炒家便十分容易造市，向这些水平冲去，直至扫掉这些止损盘为止。

不过，若在适当的市场时间入市，即市炒家便未必有足够时间造市；反而造市的风险便会大增。因此选择入市的时间是十分重要的，而入市的价位则变得较为次要，可做出适量的牺牲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目：

Perry Kaufman, 'The New Commodity Trading System and Methods', Wiley, 1987.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

即市买卖策略

在下跌的趋势里面，买卖策略是以沽空为主，而揸货只宜平沽仓或短线博反弹。在上升的趋势里面，买卖策略是以揸货为主，而沽货只宜平揸仓或博短线调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

證券交易市場

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一个实时炒家而言，若能够根据一天买卖的行为，而预计到当天造出全日高位或低位的时间，乃是十分理想的。不过，在外汇市场方面，这类的研究绝无仅有。以下仅将个人观察列出以供参考：

1）亚洲市场上，高低位通常发生在：

a）8:00am 至 9:30am

b）1:00pm 至 2:30pm

2）欧洲市场上，高低位出现的时间较参差，常见的是：

a）2:30pm 至 3:30pm

b）4:00pm 至 5:30pm

c）9:30pm 至 11:00pm

3）美洲市场上，高低位出现的时间更加难测，主要需要留意的是：

a）8：00pm 至 9：00pm（夏）或 9：00pm 至 10:00pm（冬）

b）10：30pm 至 11：30pm（夏）或 11：30pm 至 12:30pm（冬）

c）2:00am 至 3:00am（夏）或 3:00am 至 4:00am（冬）

由上面的观察所得，每个市场开市后的 1 小时或收市前 1 小时，都可能是见当日顶或底的时间。此外，欧洲市场尚需留意 4:00pm 至 5:30pm 的一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间。虽然上面的观察并不保证市场会恒久不变地照上述规律运作，但有一定的参考价值，以避免在不适当的时候入市。

金融市场每天都有颇大的波动，即市炒家除了根据全日的升跌规律，制订入市买卖策略外，亦会根据一系列既定策略入市。循环理论家华达·博斯(Walter Bressert)，在《The Power of Oscillator/Cycle Combinations》一书中，曾经介绍过十二种即市买卖的时间与价位策略，以下将逐一介绍。

价位方面，博斯要考虑的只是昨天与今天开市后头 30 分钟的关系，以厘定当天的买卖策略。主要的考虑为：

1）昨天高位与开市 30 分钟高位的关系；

2）昨天低位与开市 30 分钟低位的关系；

3）开市 30 分钟后波幅与昨日收市价的关系。

上面第三项考虑点的主要作用，是要了解是否出现开市裂口，以及开市 30 分钟后开市裂口是否回补，亦即是说，了解开市 30 分钟后的波幅是否包括昨日的收市价。

时间方面，博斯只考虑以下三段时间入市买卖：

1）开市 30 分钟后；

2）交易日的中段；

3）收市前 35 分钟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面第一及第二项适合即日买卖平仓，而第三项则希望博取收市前的反弹或回吐，或者希望赚取过市的波幅。过市的风险虽然较大，但由昨天收市至今天开市后 30 分钟，一般市况会有全日波幅的 1/3 ~ 1/2，是十分快捷的短线获利方法。

第一种买卖策略

博斯第一种即市买卖策略（图 3.1）的两项先决条件是：

1） 开市头 30 分钟的高位低于昨日高位；

2） 开市头 30 分钟的低位高于昨日低位。

上面的开市情况反映市况早段方向感不大，窄幅徘徊。

若开市价比对上一个交易日的收市价为高的话，则博斯的即市买卖策略为：

A） 开市 30 分钟后，价位上破昨日高位，可入市揸货；而下破昨日低位，则可入市沽货。

B） 在交易日中段，若价位上破昨日的高位，可入市揸货；而下破开市 30 分钟的波幅低位，可入市沽货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

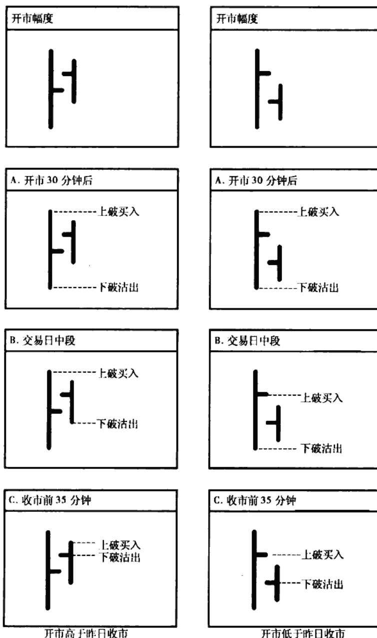


图 3.1　第一种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C）在收市前 35 分钟，若价位上破开市 30 分钟的波幅，可入市揸货；若下破开市价，便可入市沽货。

若开市价比对上一个交易日的收市价为低的话，建议的即市买卖策略为：

A）开市 30 分钟后上破昨日高位，可以入市揸货；若下破昨日低位，则入市沽货。

B）在交易日中段，若价位上破昨日的收市价位，可入市揸货；下破昨日低位则沽货。

C）在收市前 35 分钟，若上破昨日收市价，可入市揸货；否则，下破开市价便可沽货。

博斯的第一种即市买卖策略，乃是针对开市后早段市场变化不大而制定，适用于向上趋势的市况。

第二种买卖策略

第二种买卖策略（图 3.2）亦是适用于向上趋势的市况。基本的条件是，当开市 30 分钟之后：

1）开市波幅的高位，低于昨日的全日高位；

2）开市波幅的低位，低于昨日的全日低位；

3）开市波幅已包括了昨日的收市价。

若开市价高于昨日的收市价，博斯建议的策略为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

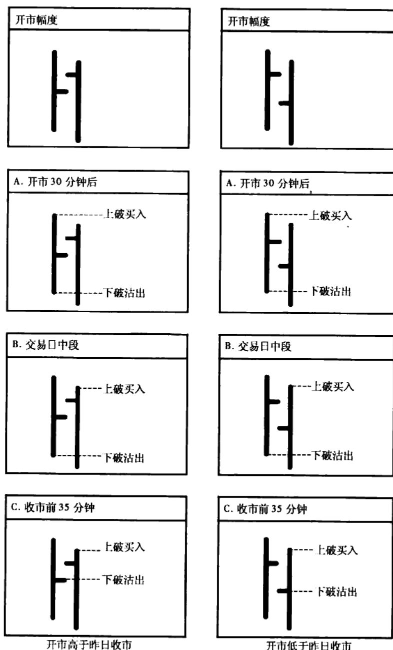


图 3.2 第二种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A）当开市或开市 30 分钟后，市价升破昨日高位，可以入市揸货；当市价再次跌破昨日全日低位则沽货。

B）交易日的中段，当市价上破开市 30 分钟波幅的高位，可入市揸货；否则，如 A 项一样，下破昨日的低位便可入市沽货。

C）在收市前 35 分钟，若价位上破开市波幅高位，亦可入市揸货；否则，下破昨日收市价便已经可入市沽货，因为预期会出现高开低收的格局。

若开市价低于昨日的收市价，买卖策略将为：

A）开市后或 30 分钟后，市价回升破昨日的全日高位，可以揸货；否则跌破昨日低位便可沽货。

B）交易日中段，价位跌破昨日低位后，有力升破开市波幅的高位，可入市揸货；跌破昨日低位则可沽货。

C）收市前 35 分钟，升破开市波幅高位可揸货，而下破开市价便可沽货。

其实，用昨天全日波幅与今天开市 30 分钟的波幅比较，若昨天收市价位，于今日开市后已经见过的话，逻辑上只有四个可能出现的市况：

1）开市波幅比昨天全日高低位都小；

2）开市波幅比昨天波幅下移；

3）开市波幅比昨天波幅上移；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4）开市波幅比昨日全日高低位都大。

上述第一、二种情况我们已先后讨论过。至于第四种情况，逻辑上虽然可能，但在开市 30 分钟便已穿头破脚的，实为罕见。基本买卖方法应与第一种市况一样。

第三种买卖策略

若开市比昨日收市为高：

A）开市 30 分钟后，上破开市波幅高位可入市揸货，下破昨日低位则沽货。

B）交易日的中段，方法仍以上破开市波幅高位揸货，但下破开市波幅下限便可沽货。

C）收市前 35 分钟，由于整体趋势仍然向上，上破昨日高位的话，便不要放过机会再入市追揸；但下破开市价便可能会出现单日转向，可入市沽货。

根据上述讨论的买卖逻辑，**如果市况的趋势上升，开市价比昨天收市价为低，但开市 30 分钟后，开市的波幅已经上移，亦即是说开市波幅未跌破昨日低位，并且上破昨日的全日高位，将反映市况十分向好，**在低位有大量买盘入市，推高价位。这种情况下，可以预期当日市况应十分向好，买卖的策略为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

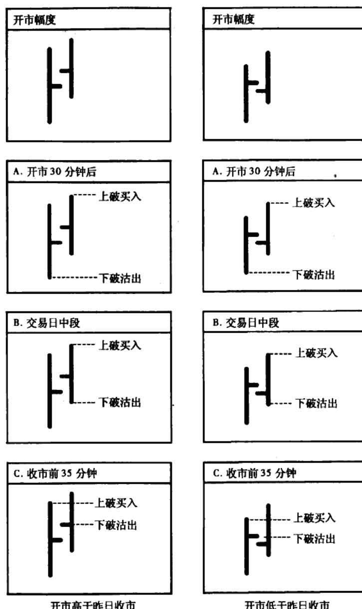


图 3.3 第三种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A）开市 30 分钟后，上破开市波幅高位，可入市追揸，对市况向好的假设要待跌破昨日低位才会被否定，届时可入市沽货。

B）在交易日的中段，买卖的策略一样，当开市的波幅高位上破时，可入市追揸。不过，若在此时下破开市波幅的下限，则当日可能以低收告终，因此，下破开市 30 分钟的低位便要沽货。

C）在收市前的 35 分钟，是最后冲刺时间，即使未破开市波幅的高位，但上破昨日全日高位，亦值得一博，入市揸货。不过，在这段时间，市况是十分敏感的，若下破昨日收市价，则市况可能逆转，以低收告终。因此，即市炒家不会放过这个机会，下破昨日收市价时便入市沽货。

以上所讨论的市况，是以普通市况为主，开市 30 分钟的价位已经重叠昨日的收市价，即当天开市 30 分钟内，市场人士对昨日的收市价水平仍感合理。不过有些市况是十分极端的，开市出现裂口，对后市有强烈的启示。

第四种买卖策略

一般而言，开市波幅愈小，当日市况出现趋势的机会便愈大；当开市波幅愈大的话，则当日市况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为上落市的机会便愈大。正如物理上一样，开市波幅愈小，当天的“支持点”便愈弱，只要大户一入市，市况随时会像“倒泻箩蟹”般出现单边市。若开市波幅大的话，表示揸货与沽货的大户已经出场角力，在之后的市况，谁也不敢胡乱走出这个波幅之外，因此，当天的市况是上落市的机会便会大增。

第四种即市买卖策略（图 3.4）的条件是：

1）开市波幅高位比昨日全日高位为低；

2）开市波幅的低位比昨日全日低位为高；

3）开市波幅未能补回开市价与昨日收市价间的裂口。

上述市况显然是开市波幅甚小的格局，**若开市价比昨日收市价为高，则当天的市况是假设向好的。**买卖策略是：

A）开市 30 分钟后突破昨日的全日高位便可入市揸货；不过，若下破昨日全日低位便可入市沽货。

B）若到交易日的中段，波幅仍然比昨日为小，且仍未见过昨日的收市价的话，则市况正是山雨欲来。只要价位上破开市波幅上限，便可入市揸货；若下破昨日收市价，则已可沽货。

C）到收市前 35 分钟，仍以上破开市波幅高位便揸货，不过，若尾市下破当日开市价，便已可入市沽货，预期会回到昨日收市价上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

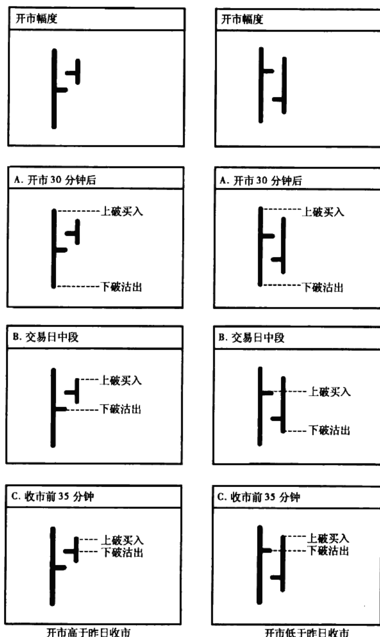


图 3.4 第四种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五种买卖策略

前面提及，第一至第三种即市买卖策略都较为适合一般的市况，这些市况通常在开市头 30 分钟会重叠昨日的收市价，即市场大致认为经过一天，昨天收市价仍算合理。不过，在一些特别的情况下，例如隔夜市场出现突发消息，或大户经过一日的分析，认为昨日收市价并不合理，因此在开市头 30 分钟便入市，而开市 30 分钟后仍未能回见昨日收市价，反映市况一面倒的情况可能出现。

若市况趋势上升，而开市出现裂口，头 30 分钟已上破昨日全日高位，开市波幅最低却未能补回昨日收市价，则博斯的买卖策略是：

A）在开市 30 分钟后，若价位进一步上破开市波幅高位，可入市揸货；而沽货的策略则较为保守，要等待价位下破昨日全日最低价后才有所行动。

B）在交易日中段，若价位上破开市波幅，可入市揸货；若交易日中段仍未见上升的话，下破开市波幅最低便已可沽货。

C）在收市前 35 分钟，若波幅仍维持当日开市波幅之内，市况将会相当敏感，因为到收市前波幅仍然狭窄的话，市况收市前可能会出现突破性的发展。因此，只要价位上破昨日全日最高价，便可入市揸货；相反地，若价位下破开市价，则可能出现高开低收的格局，即市炒家可入市沽货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

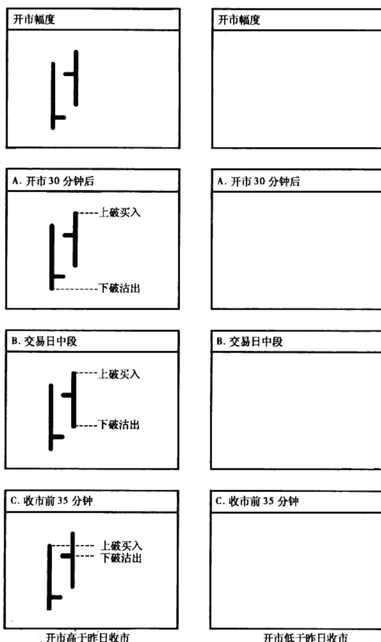


图 3.5　第五种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六种买卖策略

开市 30 分钟后出现开市裂口，逻辑上只有两种，不是向上便是向下，第五种买卖策略中已交待过向上的市况。若趋势向上，而出现开市裂口向下的市况的话，则反映当日市况可能会出现调整。因此，**若开市波幅高位低于昨日收市价，而开市波幅下破昨日的全日低位的话**，则即市炒家不会放过任何机会：

A）开市后，只要价位下破昨日全日低位，便已可入市沽货；若价位回升破昨日高位，则入市追揸。

B）交易日的中段时，沽货的策略要较为保守。若至交易日中段仍未有突破开市波幅，将反映市场未有进一步沽家在早段入市，市场看淡情绪已稍缓和，因此，要沽货必须待突破开市波幅后才有所行动。若价位突破昨日收市价，则反映市况已经改善，即市炒家可搭顺风车入市。

C）到收市前的 35 分钟，市况已变得十分敏感，因此到收市前波幅仍维持开市波幅的水平的话，将反映博反弹的揸家已经绝迹，市况可能进一步向下。只要价位下破开市价，即市炒家亦值得一博入市沽货。相反，若尾市价位被挟高至昨日收市价之上，显然大户已急不可待入市揸货或空仓回补，市况可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能发展成为一个低开高收的市况。而且，由于趋势是向上的，市况有可能经过短暂调整后便会再入升势，因此，即市的炒家可待上破昨日收市价时入市揸货，然后在收市前出货，甚至冒险过市。

利用博斯的即市买卖策略，相信大家可以了解在金融市场之中的应用。究其买卖的基本原理，是愈强愈买（Buy on Strength）、愈弱愈沽（Sell on Weakness）的“突破信号”买卖方法（Breakout System）。这种方法有其好处，就是待市场发出强劲的信号后才入市，避免在窄幅牛皮的时间入市呆等，徒增风险。

不过，利用突破信号作买卖通常会遇到两个买卖的问题：

1）价位短暂突破阻力后，可能市场缺乏追捧而瞬即退回开市波幅之内，是为“假突破”的信号。面对这个问题，没有特定的解决方法，一般要靠经验作出判断。不过，在牛皮上落市中，通常假突破机会甚多；而在趋势市之中，突破信号通常会颇有效。此外，即市炒家亦会留意价位突破阻力后的造价是否密集，如果突破后价位只“闪”过两三次便回头，通常假突破的机会甚大；若 Ticks（价格的跳动）数目超过 10 个以上，则这个突破将较为有效。最后当然是以趁早止损的方法去减少入错市的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

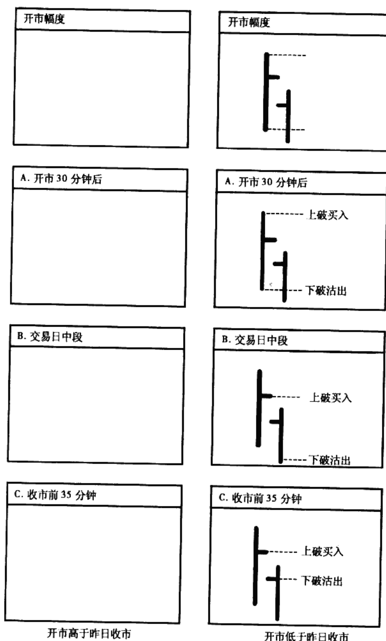


图 3.6 第六种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2）第二个问题乃是突破开市波幅后，市场未必直线上升或下跌，很多时是突破 10～20 点子后便出现后抽，回到开市波幅之内，然后才向原定方向进发。这种市况有如潮涨潮退一样，是一浪接一浪而来。因此，掌握市场规律的话，可耐心等待后抽尽时入市，乘浪而去。一般这类后抽是无力后抽过当日波幅中位的，可作为止损或入市的参考价位。

基于上述的问题，市场有另一种相反买卖哲学，乃是“愈弱愈买”（Buy on Weakness）的方法。这种方法完全解决上述的问题，就是支持位上入市，不用等候突破阻力位，因此可以避免假突破，而由支持位到阻力位的一段价位更可以“食尽”。这种方法，如能准确运用，是最美妙不过的。不过，问题是这种入市方法是与市势对抗，须保证支持位不被跌破。应用在即市买卖里面，一般便是摸当日的顶和底。这种买卖方法无可厚非，因为所得的利润随时可以是利用突破信号买卖方法所得利润的一倍或以上。

无可否认，“愈弱愈买”方法的风险较“愈强愈买”的方法为高，但由于利润可能甚大，因此，技巧高超的即市炒家仍会放止损盘在支持位之下，以避免风险增加。不过，在趋势市之中，反趋势而行通常会是吃力不讨好的。因此，稳健的即市买卖方法仍以利用突破信号入市为主，以刀仔锯大树的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法将利润累积，尽量降低风险。

即市买卖策略一直强调开市头 30 分钟波幅的重要性，以决定其后数小时的买卖。开市 30 分钟的波幅较开市价更为重要，原因是开市价很容易受到个别买卖盘的影响，以致出现偏高或偏低的现像。

开市 30 分钟的波幅意义在于，若开市价由于个别买卖盘的影响，而出现市场不接受的偏高或偏低的价位时，由于缺乏追捧，慢慢地市场便会作出调整，令价位回到市场买卖双方都有兴趣交易的水平。而市场人士经过对昨日市况的分析后，不少买卖盘已在开市前落单。因此，开市头 30 分钟，好友和淡友的买卖盘都已出现角力，经此角力后，当天的支持及阻力位都已试过。这个开市头 30 分钟的波幅，已经反映了市场人士对昨日市况与及其他市场好淡因素的考虑。若在开市 30 分钟后，价位突破了开市波幅的支持或阻力，将反映市场有新的影响因素出现，并已经改变了开市头 30 分钟的供求关系。

博斯的即市买卖策略，很少建议在开市后立即入市，因为我们无法知道，究竟开市的上升或下跌，是真正的好淡角力的结果，还是“傻瓜”价。因此在开市头 30 分钟，静观其变是较为稳健的做法。而这种观望的做法，是可以帮助即市炒家不会被个人对市况的偏见所影响，因为即市炒家的责任，是顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水推舟，乘每一个浪的上落而获利，最忌是用买卖来证明自己的看法。

笔者已经先后介绍过博斯的六种即市买卖策略，而这六种买卖策略是以上升的趋势为主的。以下将开始介绍余下的六种买卖策略，这六种买卖策略则以处于下跌的趋势为主。

第七种买卖策略

第七种即市买卖策略（图 3.7）的条件是：

1）开市头 30 分钟波幅上限未破昨日的高位；

2）开市头 30 分钟波幅下限未破昨日的低位。

若当日的开市价比昨日的收市价为高的话，则入市策略是：

A）开市 30 分钟后，若价位上破昨日高位则揸货；若下破昨日低位则进一步沽货，否则只宜静观其变。

B）若到交易日的中段，价位上破开市波幅的高位，将可揸货，而下破昨日低位则沽货。

C）若到收市前的 35 分钟，价位仍未走出昨日波幅的范围，则若上破当日开市价便已可入市揸货，预期会出现低开高收的市况；若价位下破当日的波幅下限，已可入市沽货，预期可继续其跌势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

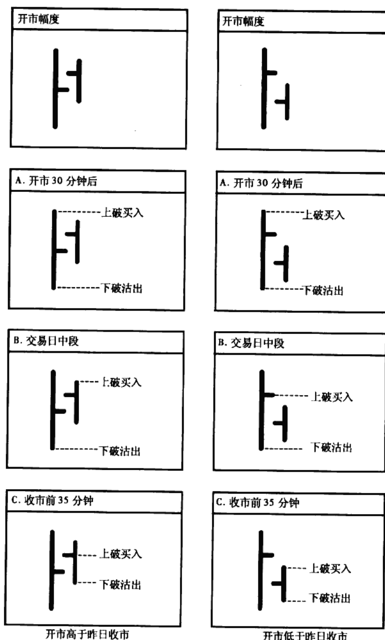


图 3.7 第七种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若开市价比昨日收市价为低，则入市的策略为：

A）开市 30 分钟后，若上破昨日高位，则揸货，而下破昨日低位则沽货。

B）在交易日中段，若上破昨日收市价，则揸货，而下破昨日低位则沽货。

C）到收市前 35 分钟，若上破开市波幅上限已可揸货，而下破开市波幅下限便可沽货。

在下跌的趋势里面，买卖策略是以沽空为主，而揸货只宜平沽仓或短线博反弹。在上升的趋势里面，买卖策略是以揸货为主，而沽货只宜平揸仓或博短线调整。上述两点是即市炒家的主要买卖方法，因此，大家应用博斯的即市买卖策略时，必须先了解市况的趋势，然后决定揸沽策略是新仓或是平仓。

第八种买卖策略

第八种即市买卖策略（图 3.8）的条件是：

1）开市 30 分钟内的高位低于昨日的高位；

2）开市 30 分钟内的低位低于昨日的低位；

3）开市 30 分钟内，曾造过昨日收市的水平。

若开市比昨日收市为高，而开市波幅已经下移，反映开市后反弹乏力，市场正延续一直以来的跌势。在这种情形下的买卖策略为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

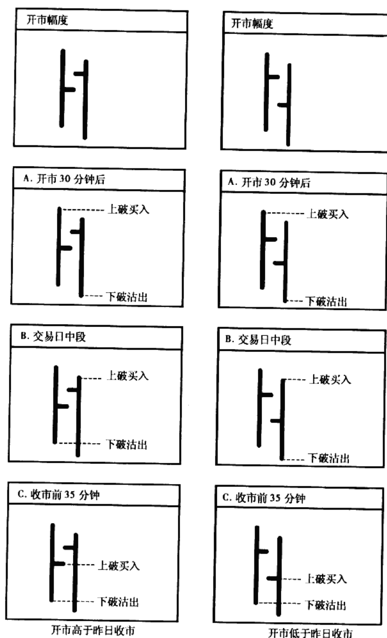


图 3.8　第八种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A）开市 30 分钟后，若价位下破开市波幅低位，可入市沽货，而揸货则要待价位再破昨日高位。

B）在交易日中段，价位下破昨日低位已可沽货，而上破开市波幅高位则揸货。

C）收市前 35 分钟，若价位下破昨日低位可沽货，而揸货则需待价位上破昨日收市价。

若开市价比昨日为低的话，沽势更明显：

A）开市 30 分钟后，价位下破开市波幅低位便沽货，升破昨日高位则揸货。

B）交易日中段，价位突破开市波幅便顺势揸沽。

C）收市前 35 分钟，破昨日低位便沽，上破开市价则揸。

第九种买卖策略

第九种即市买卖策略（图 3.9）与第八种刚刚相反，专门处理在下跌的趋势中，开市波幅反趋势而上移时的市况。

主要条件是：

1）开市 30 分钟的高位比对上一日的高位为高；

2）开市 30 分钟的低位比昨日的低位为高；

3）开市 30 分钟已见过昨日收市价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

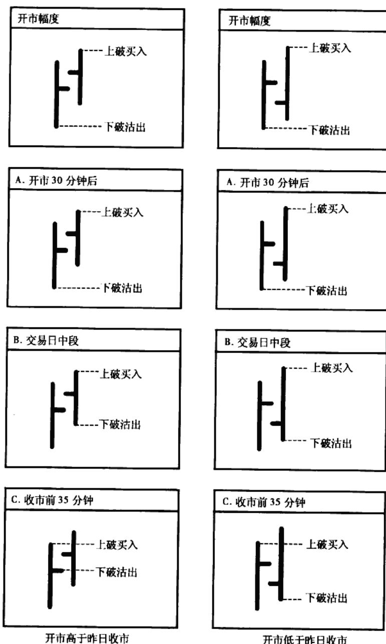


图 3.9 第九种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若开市价比昨日收市价为高的话：

A）开市 30 分钟后上破开市波幅的高位，可入市揸货，否则下破昨日低位可沽货。

B）在交易日中段，若上破开市波幅高位，可入市揸货，不过，只要下破开市波幅低位已可沽货。

C）到收市前 35 分钟，若价位上破昨日高位，已可入市揸货，预期会有进一步反弹。相反，若下破昨日收市价，已可入市沽货，预期下跌的趋势将可以得到延续。

若开市价比昨日收市价为低的话：

A）开市 30 分钟后上破开市波幅高位可以入市揸货，若下破昨日低位可沽货。

B）在交易日的中段，揸货时间仍以上破开市波幅为主，而沽货则较进取，下破开市波幅低位便已可入市沽货。

C）到收市前 35 分钟，若上破昨日高位便可揸货，不必等上破开市波幅；沽货方面的方法一样，只要下破开市波幅下限已可入市沽货。

六种下跌趋势中的即市买卖策略里面，已先后讨论过三种，都是开市 30 分钟内已造过昨日的收市价，即已补回开市的裂口。余下的三种则专门对付开市 30 分钟内仍无法补回开市裂口的市况。这种市况反映市场人士对于后市甚有方向感，可以预期当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的市况波动会较大。这三种不同的市况包括：

1）开市波幅处昨日全日波幅之内；

2）开市波幅较昨日波幅上移；

3）开市波幅较昨日波幅下移。

第十种买卖策略

第十种即市买卖策略（图 3.10）专对付：

1）开市波幅高位低于昨日高位；

2）开市波幅低位高于昨日低位；

3）开市波幅未补回开市裂口。

若开市价比昨日收市价高的话：

A）开市 30 分钟后，若价位上破昨日高位可揸货，而下破昨日低位则可沽货。

B）交易日中段，若价位上破开市波幅已可揸货，预期开市裂口已不必补回。若价位下破昨日收市价则可沽货。

C）收市前 35 分钟，若价位上破开市价，已可揸货，预期会在高位收市。而下破昨日收市价则沽货。

若开市价比昨日收市价低的话：

A）开市 30 分钟后，若价位上破昨日高位便揸货，下破昨日低位则沽货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

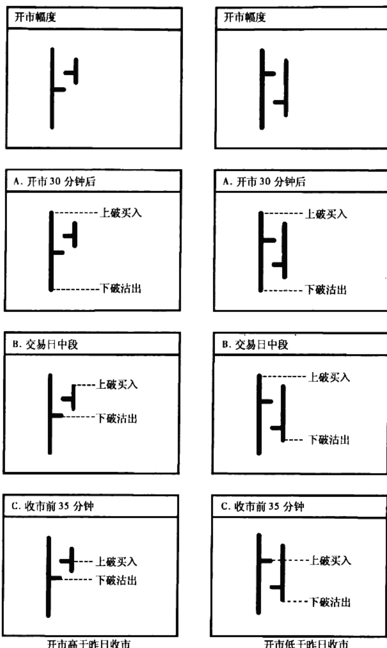


图 3.10 第十种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B）交易日中段，价位上破昨日高位便揸货，下破开市波幅低位则沽货。

C）收市前 35 分钟，若上破昨日收市价水平已可揸货，下破开市波幅低位便沽货。

第十一及第十二种即市买卖策略，要处理的是开市波幅裂口上移，及裂口下移的市况。这两种市况所面对的是在下跌趋势中，一种是反趋势裂口开市，30 分钟后仍未补回开市裂口；另一种是沿趋势裂口开市，30 分钟后未补回开市裂口。前者是市况急剧逆转，后者市况是愈跌愈急。

第十一种买卖策略

第十一种买卖策略（图 3.11）的市况条件是：

1）开市波幅高位高于昨日高位；

2）开市波幅低位高于昨日收市价。

买卖策略方面：

A）开市 30 分钟后，价位上破开市波幅高位便揸货，下破昨日低位则沽货。

B）交易日中段，价位上破开市波幅高位便揸货，下破昨日收市价则沽货。

C）收市前 35 分钟，若价位上破开市价便揸货，下破昨日收市价则沽货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

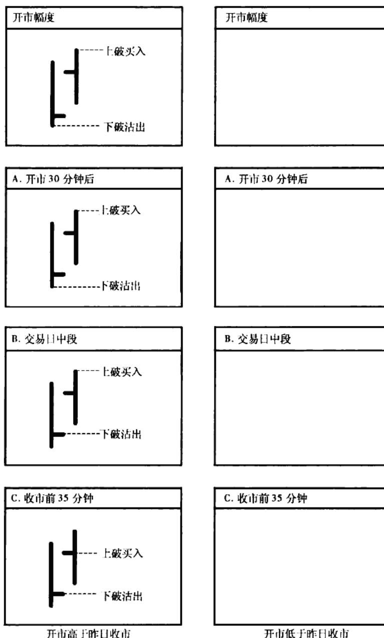


图 3.11 第十一种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二种买卖策略

第十二种买卖策略（图3.12）的市况条件是：

1）开市波幅低位低于昨日全日低位；

2）开市波幅高位低于昨日收市价。

在这种市况下，买卖策略是：

A）开市30分钟后，价位若上破昨日高位可揸货，而下破开市波幅低位可沽货。

B）交易日的中段，价位上破开市波幅高位可揸货，下破开市波幅低位可沽货。

C）到收市前35分钟，价位上破开市波幅高位可揸货，而价位下破昨日低位已可入市沽货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

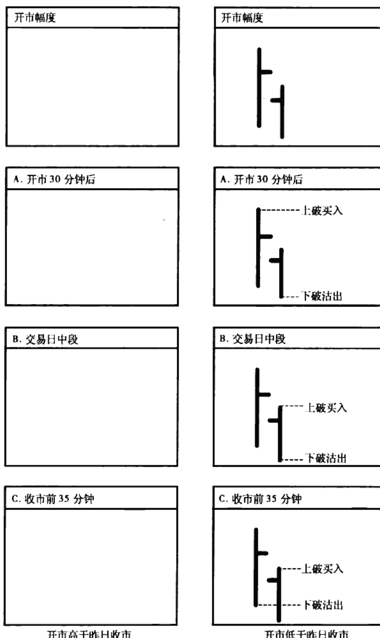


图 3.12 第十二种买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 结

博斯的十二种即市买卖策略已经先后介绍完毕，其中不同时间的买卖策略变化颇为复杂，总结而言，其精神乃是：

1）开市的头 30 分钟后，买卖策略较为保守，主要以昨日波幅及当日的开市波幅综合作为支持及阻力，突破两者作为入市买卖的信号。

2）交易日的中段，注意力则集中在当日的开市波幅，大部分的策略以突破开市波幅作为入市的机制。

3）到收市前 35 分钟，市场将会相当敏感，因收市方向既定，很少会有反复的市况出现。即市炒家在这个阶段所期望看到的，是市场方向的启示，因此，突破昨日的高低、收市价及当日开市波幅的高低及开市价，将会是市势方向的指标，亦成为即市买卖的入市信号。

由于即市买卖的出入市次数颇多，因此仍然要加上个人对市势的判断。即市炒家每日出入的次数很多，出入市时通常未能对市势作出全面分析，于是凭感觉以判断真假突破，因此，判断错误时，止损是相当重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在外汇及期货市场上，即市炒家的止损通常不会超过60点子，超过此数，当天便难以追回损失。因此，读者运用即市买卖策略时，要紧记即日平仓，时刻警惕风险的存在，以免因小失大。

即市买卖策略入市的引发点其实只有几个：

1）当日开市价；

2）当日开市波幅的上下限；

3）前一个交易日的收市价；

4）前一个交易日的最高及最低价。

由此可见到的，共有六个参考价位。实际买卖时，即市炒家会以突破上述价位作为买卖的引发点。

除此之外，即市炒家亦会计算以下两个水平，作为分辨市势好淡的方法：

1）当日开市波幅的中位；

2）前一个交易日的中位。

上述两个中位，通常是用以衡量价位突破之后的后抽阻力。

除此之外，即市炒家更以上一个交易日的波幅分为三份，将其水平作为即日买卖的支持阻力位。

有分析家批评上面的方法，未能将前一个交易日的市场重点水平清楚计算出来，因为高低位及收市价只是转瞬即逝的价位，真正买卖意义不大，因此有分析家建议将前一天的最高（H）、最低（L）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及收市价（C）相加，然后除以3，来计算一个综合的参考水平，这点值得即市买卖时作为参考，其公式是 $P=(H+L+C)\div 3$。

开市部署

即市买卖以开市波幅作为入市买卖的根据，理论上是较为稳健的，因为开市波幅反映揸家及沽家的力量，开市一轮争持后，市底强弱才有头绪，因此，根据上面的策略，即市炒家不会在开市头半小时即入市买卖，而是要等待开市后尘埃落定才做买卖。

不过，在一些情况下，开市的头30分钟波幅可能已经十分大，之后整天的市况都只是牛皮上落，错失入市良机。此外，开市波幅随时可以是整天波幅的2/3，因此，若不在开市时买卖，亦会错失机会。

基于此考虑，有即市炒家会选择冒过市的风险，以换取开市波幅的利润，亦即是说，上一个交易日收市时入市，预期市场会裂口高开或低开，从而得到这个市场空隙的利润。

若能准确预计市场走势，过市的利润是相当吸引人的，但必须承认，风险亦相当大，要技巧高超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的炒家才能胜任。

至于胆子较小、但技巧一样厉害的即市炒家又会如何处理这个问题？这批炒家通常会与前者对着干。

首先，过市的炒家在裂口开市后，通常便会获利回吐，令价位倾向补回这个开市的裂口，而第二批炒家在即市时便会顺水推舟，在这段时间入市，与开市方向相反买卖，时间上通常是开市后的 15 分钟。由于这段市场的波动只属后抽性质，因此见好即收非常重要，否则，时间拖得愈久，愈不利买卖。

这个买卖方式如下：

1）若昨日高收，而当日开市继续裂口高开，则可以预期开市 15 分钟内便有获利回吐出现，可在阻力位下沽货，博取后抽的利润。这种后抽可形容为市场试图补回开市裂口的行为，因此重要的支持为上日收市价。

2）若昨日高收，而当日开市裂口低开，则可以预期开市 15 分钟内，市场便会空仓回补，即市炒家便可趁这段时间在支持位上入市揸货，以博取后抽时的利润。

至于跌市时，上面市场逻辑仍然适用。

若在普通的市况，开市波幅加上开市的裂口，随时可以是全日波幅的 2/3。因此，若在上一天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收市前能够估计得到下一个交易日开市的方向的话，利润是相当大的。这种市况在买卖外汇期货时特别有用，由于近期亚洲及欧洲市场转趋活跃，在亚洲及欧洲的市场波动，往往对于美洲市场来说便是裂口，而由于美国外汇期货交易最活跃的时间只在美洲市场，因此裂口开市在外汇期货中是相当普遍的。对于外汇期货炒家来说，上述开市出现的买卖利润相当吸引人。

此外，在观察东京、伦敦及纽约现货市场买卖时，同样要留意每个市场本身所出现的开市裂口。若以 24 小时买卖分析汇市的话，这种开市裂口出现的机会甚少，但若似个别市场来分析的话，我们亦可以看到美国期货市场经常出现的裂口。因此，有汇市图表分析家会制作三张日线图，分别只记录东京、伦敦及纽约市场个别开市、最高、最低及收市价，以观察个别市场的活动。

以东京市场为例，即市炒家估计当日开市后的市况时，除了考虑昨天纽约高低及收市价，更会参考昨天东京市场开市、高低及收市价，以及裂口的幅度，以估计裂口开市后的平仓活动。

分析亚洲、欧洲及美洲市场的开市情况，笔者认为要紧记一件事，就是市场每一个仓盘皆有其限制，以控制其买卖风险。银行对于交易员的过夜仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘有严格的控制，以减少外汇风险。因此，这种限制便成为大户针对的对像。开市时，即市买卖盘通常便会争相入市以取有利位置；而收市前，不少即市买卖盘便要计数平仓，造成开市及收市时市场的反复。

大户造市通常会选择在伦敦收市之后，即香港 11:00pm（夏）或 12:00pm（冬）的半小时，或者纽约收市前后半小时，即香港 2:30am 至 3:30am（夏）或 3:30am 至 4:30am（冬）。大户造市选择上述时间，目的是希望为该市场制造裂口，使市势可以延续至明天该市场重新开市的时候。到明天裂口开市，市场便会出现不少止损盘或追市的仓盘，使价位继续向所造的市势发展，而大户便会利用这种市势而得到好价平仓获利。因此，裂口开市后大户获利盘一到，市势又会急剧回转，以补回开市的裂口。

了解大户造市的手法，即市炒家便可以掌握开市后的市势发展，从而跟随大户从相反的买卖中获利。当然，这种以个别市场为买卖目标的方法，随时会被突如其来的消息或其他市势所影响，大户亦未必能永远控制市势发展，不过，大户却有领导群雄、创造潮流的质素，这点即市炒家不可不察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入市前部署

即市买卖策略其实未必只适用于即日平仓的买卖，亦可作为中长线买卖的入市引发点。当我们经过价位及循环的分析后，发觉市场即将转势，但在低价贸然摸底入市，是存在颇大风险的，有时必须依靠一日内市价的表现来决定分析是否正确。

一般的中线技术分析方法，往往着眼于帮助投资者分析趋势或转势，但主要出入市点一年只出现三四次，这种分析方法对于中长线投资者十分重要，但入市机会一过的话，投资者便很难再找到适当的位置入市。即市买卖策略的好处乃是每天都可找到入市的引发点，入市后若市况一面倒的话，便可将之变为中线的买卖。要紧记的是若根据即市买卖策略入市而失利的话，则切勿将之变为中线买卖，应即日止损为宜。

笔者讨论即市炒家买卖方法看似简单，但其实在开市之前是必须做足工夫的：

1）辨认清楚中期及短期的趋势；

2）评估昨日影响汇价波动的消息及掌握市场的焦点及情绪；

3）估量现时的盘路；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4）记清当日可能影响汇价的消息、数据及其公布时间；

5）估计当日市况可能发展的模式，并有一至两套另类模式；

6）分析清楚当日的支持及阻力位；

7）制订入市位、出市位及止损位。

当然，在做足上述工夫之外，必须配合以个人的观察力，甚至直觉去发动攻势，不过，直觉不应令炒家失去应有的纪律。这些纪律包括：

1）不应将短线的买卖变成长线的买卖；

2）入市前所定下的止损位，通常不过 40 点子；入市后不应随便更改，免增风险；

3）入市后见势头不对，便应适时平仓，将风险减至最低。

虽然入市前投资者可能已分析清楚，自信十足，但实际上亦有机会遭遇止损，届时，即市炒家未必会适时离场，炒家会根据预先已估计好的另一种市况发展模式入市。由于其中一种模式已证明错误，另一种模式成真的机会便自然增加，机不可失。

参考书目：

Walter Bressert，'The Power of Oscillator / Cycle Combinations'，W. Bressert & Associate / Cycle Watch，1993.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

点数图的即市应用

点数图是将图表上时间因素撇除，只将市场波动的规律反映出来，以帮助投资者对于市价的上落作出明确的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇

退出市场的[illegible]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统的技术分析方法之中，柱线图的形态分析最为普及，而与此方法齐名，又得到广泛应用的，便是点数图（Point & Figure Charts）。对于老一辈的投资者来说，点数图是一种十分常用的即市买卖图表，有助投资者清楚判断市势。

我们应用柱线图或阴阳烛图于即市的图表走势分析上时，经常遇到一些难题，就是：

1）即市买卖中，市况并非经常活跃波动，而是在某一段时间，价位会特别牛皮，造成图表形态上一些密集区域。在这些密集区域之中，柱线图或阴阳烛图经常会发出一些错误的买卖信号，误导投资者。而市势出现真正突破时，柱线图及阴阳烛图却未能及时地发出相应的指示。

2）即市买卖中，若市况已经出现趋势，柱线图及阴阳烛图的分析都很难为我们实时界定市场的短暂调整究竟是转势还是中途的整固。

然而，对于上面两大难题，点数图的分析正好为我们提供一些解决的方法。点数图是将图表上时间因素撇除，只将市场波动的规律反映出来，以帮助投资者对于市价的上落作出明确的分析。

点数图有一重要特点，就是一切以价位的波动为准，即使在即市图中，市况出现长时间牛皮闷局，只要其价位的上落幅度，不超过某个特定的范围，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点数图一概将之省略，因此，若点数图上真的出现突破性发展，其可靠性将会提高。

即市点数图的制作方法

点数图的制作方法十分简单，是以“X”代表上升，“○”代表下跌。

对于每一个“X”或“○”，都代表一个特定的价位数目，以将市场的活动化约为较大的幅度。

例如：美元兑马克最少为 0.0001 的幅度，但在一般的即市买卖活动中，市价有时并非以 0.0001 作为跳动的单位，有时是以 0.0002 甚至 0.0005 点。因此，选择一个较为“适用”的上落单位幅度，英文称为“Box Size”，对于我们辨认市场的趋势很有帮助。

话得说回来，市场的即市波动有时很难理解，究竟短暂的上升或下跌是市场的转势，抑或只属市场趋势之中的调整呢？点数图有一个有效的方法去决定转势与否，就是计算逆势的波动运行多少个“X”“○”单位。一般而言，三个“X”“○”单位的逆势活动代表市场转势，并称之为转势数目（Reversal Amount）。

点数图原则上并无时间的限制，一切只从市价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动的幅度去决定，但由于现时不少计算机的储存价位资料方法都以 5 分钟、30 分钟、1 小时、交易日或星期的高、低、收市价为单位，因此点数图计算市势升跌时，会以每个时段的收市价为基础。所以，点数图亦有分为 5 分钟、30 分钟、1 小时或其他时间的形式。

一般而言，点数图的制作方法是：

若市价逆势上升或下跌，超过三个单位的幅度（即英文术语的 BOX “X” 及 “○”），则点数图便会转到右边一行，以表达市场趋势的变化。此种制作图表的方法称为“三点图”（Three Points Charts）。

现实中，“三点转势”并没有必然性，投资者实际上可因应市场的情况以设定转势的点数，可作两点或五点的转势。不过，一般来说，三点转势是最为常用的设定。

“三点转势”的意思是，若当时市价的逆势波动，没有超过三点的价位幅度的话，则该波动可以被忽略，并隐没在原有的一行点数图内。

由此可见，点数图实际上是一种跟随趋势的图表分析方法。在点数图上，分析者只见到趋势，而看不见短期的市价波动。

在传统的点数图里面，图表上尚有一些符号，以帮助分析者了解市势的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1）0与5——除“X”及“○”之外，图表上每逢到达尾数为0与5的水平时，都会将“X”或“○”的符号更改为0与5的数字，以资识认。

2）**月份的起始**——除“X”及“○”之外，图表上每逢到达一个月的开始，图表上的“X”及“○”都会更改为该月份第一个英文字母，例如：J为1月份（Jan.），F为2月份（Feb.），M为3月份（Mar.），如此类推，以帮助分析者了解市况升跌情况。

上述的符号表明市场的一些重要观察：

1）首先，市场价格每逢在0与5的整数水平便会出现自然心理的支持阻力，应小心注意。事实上，所谓0与5只是一个单位，可以是指00与50的价位尾数。

2）其次，市场每个月的交易起始价位亦相当重要，为市场的一些关键性支持及阻力位水平。分析者可以将过往数年的周期性波动清楚地从点数图中分辨出来。

即市点数图的分析方法

在利用点数图分析即市走势时有两个主题必须清楚：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1）点数图将市场无关痛痒的波动撇除，只反映市场趋势的方向。

2）点数图反映趋势的同时，亦将市场上真正的收集与派发的价位水平，透过图表的“密集区”反映出来。

因此，点数图所反映的是当时市场的真正情况，分析者对当时市况可以一目了然。

在分析点数图时，既有最传统的分析方法，亦有点数图所独有的价位预测方法。以下首先介绍传统的点数图分析方法：

1）**趋势线**——点数图撇除了时间的因素，在图表上将市场趋势清楚呈现，分析者只要应用趋势线，便可了解市场的好淡情况。

2）**中途密集区**——在趋势之中，图表上经常会出现整固，这些密集区可以清楚反映收集与派发争持的价位，只要市价突破这些价位，新的趋势亦随之开始。在某些情况下，这些密集区亦会不断收窄，形成三角形态。当价位突破任何一方的趋势线时，都会带来新的趋势，而且，点数图上的三角形往往会比柱线图的三角形来得准确。

3）**转向形态**——点数图上常出现收集或派发的形态，例如双顶/双底、头肩顶/底、长方形顶/底等形态，只要市价突破颈线，都是买入或沽出的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点数图本身有其一套独特的测市方法，对于如美元兑日元这种有强劲趋势的市场来说，最为有用。

图 4.1 是美元兑日元自 1994 至 1995 年的点数图，以收市价计，每一个“X”或“〇”均代表 1 个日元，而转势的数目则为 3，换言之，这是一个“三点转势图”。

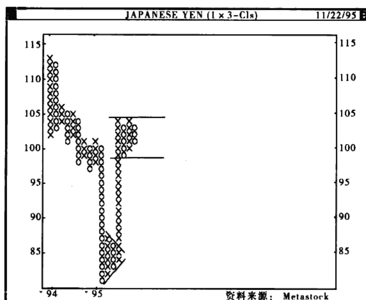


图 4.1 美元兑日元 1994 至 1995 点数图

由于每一个“X”或“〇”是代表 1 个日圆，所以若市价未达 1 个日元，其小数点数据将被撤除。

此外，点数图上，每次转行都必须三个“X”或“〇”的逆势运动，即要超过 3 日图，才算是个趋势的完结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点数图在即市走势方面的应用，与日线图或周线图相同，以下引用美元兑日圆的 30 分钟走势图作一说明。

图 4.2 的点数图上，每点的幅度为 0.10 日元，而所选用的转势数目为三点，即每 0.30 日元以上之逆势波动可转一行。

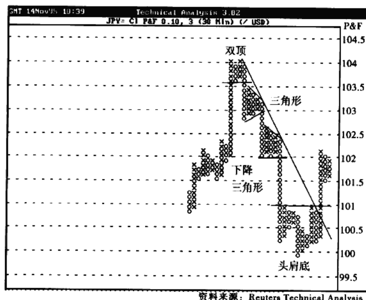


图 4.2 美元兑日元 30 分钟点数图

由图来看，美元兑日元上试 104 日元后，在高位徘徊，并出现一个双顶的形态，103.60 的双顶跌破后，确认了转势。

转势之后，美元兑日元在 102.80 至 103.50 日元营造一个水平三角形，待 103.00 日元三角形下限下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破后，跌势才继续下去。

三角形突破后，美元由 103.00 下跌至 102.00 日元才见支持，并出现另一个横向整固形态，形成下降三角形。

另一个抛售美元的引发点在 102.00 日元出现，美元下跌至 100.20 日元才正式告终，下跌达 1.80 日元。

在底位，美元兑日元再次出现一个十分明显的转势形态——头肩底，颈线在 101.00。美元向上突破后，最高升上 102.25 日元，其升幅刚好等于由头肩底的底部至 101.00 日元颈线的幅度。

由即市图可见，点数图确有清楚展示趋势的功效。

45 度趋势线

在点数图的分析上，有一个独特的分析方法，是其他图表分析理论所没有的，就是 45 度趋势线。

所谓 45 度趋势线，意思是指在点数图上，45 度线经常成为市场的趋势支持或阻力。点数图上每转一行，其实都是一个小型的转势，但在一个趋势之中，每一行“X”及“○”之间高低相差一点，从而逐渐形成一个上升或下跌的趋势，并出现 45 度的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升或下跌斜度。将这条 45 度线向未来延伸，便可预测未来的市场支持或阻力。

点数图的 45 度线有别于江恩理论的 1×1 线，因为江恩的 1×1 线所分析的是时间与价位之间的关系，而点数图所分析的则是每次市势逆转所累积形成的市场趋势，并没有时间因素在内。然而，两者都得出 45 度的趋势，大有异曲同工之妙。

由图 4.3 的美元兑日元 30 分钟图来看，市场上几个即市中途整固形态都在 45 度线上形成支持/阻力。

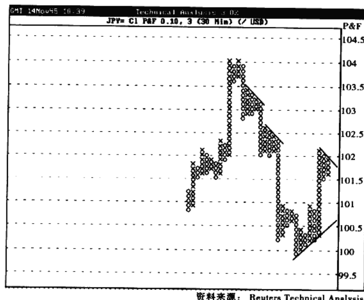


图 4.3 美元兑日元 30 分钟数图

特别要注意的是，美元兑日元在 99.90 开始反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，就是沿着一条45度线向上攀升，直至向上突破101.00日元阻力，才大幅上升。

垂直数算与横向数算

点数图对于市势还有两种独特的预测方法，是其他分析方法所缺乏的，就是点算“X”“〇”的数目，以预测未来市势的幅度。在这方面的分析，分为垂直数算及横向数算。

(一) 垂直数算

点数图上，市价突破之前高点，发出买入信号，则其预期的上升幅度可以根据发出买入信号一行“X”的数目计算。若此行共有10个“X”，则其预期目标的计算方法是由该行最低的“X”的价位，加上10个“X”的3倍。

举例（图4.4）：假设该行“X”的最低位为101.20，全行共7个“X”，而每个“X”代表0.10，转势点数为3，则目标为：

101.20+（7×3×0.10）=103.30

同样地，若点数图上，市价下破之前低点，则其预期的下跌幅度可以根据发出沽出信号的一行“〇”的数目计算。若此行共有5个“〇”，则其预期目标是由该行最高的“〇”的价位，减去5个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"○"的2倍。

举例：假设该行"○"的最高位为104.60，全行共5个"○"，而每个"○"代表0.10，则目标为：

104.60－（5×2×0.10）＝103.60

上述的买入信号中，数目是乘上3倍，而沽出信号则是乘上2倍。

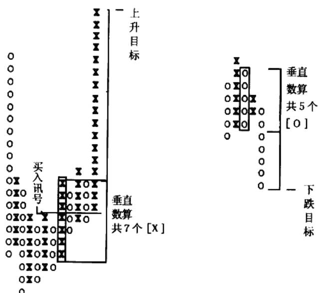


图4.4 点数图的垂直数算

（二）横向数算

所谓横向数算，意思是如市价横向整固了一段时间，在整固形态中的横向幅度，往往便是市场价格突破支持或阻力后的运行幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在横向点算的过程之中，有几点需要留意：

1）横向点算“X”及“○”的数目时，必须以整固形态内最阔的幅度为准。

2）在选择以一行做横向点算时，应拣选“X”“○”排列最密的一行。

3）在整个横向形态之中，尽量选择整固形态中央价位中最密的一行，以做横向数算。

在计算上升或下跌目标时，我们可以由所做横向数算的一行开始，依从市价突破整固形态的方向，量度上升或下跌目标。

换言之，点数图的横向数算预测法甚有江恩理论的四方形理论意味，横向的幅度等如垂直的幅度，形成一个四方形。

点数图中预测市场出现突破后的升跌的幅度，其中上升的幅度可以下面的资料计算：

1）横向数算的行数价位；

2）横向数算所得的数目；

3）每点“X”或“○”所代表的价位；

4）每次转向所定的数目。

其公式是：目标 = (1) ± (2) × (3) × (4)

其中的“+”是代表上升目标，“-”是代表下跌目标。

举例（图 4.5）：假设美元兑日元在 102.00 至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

104.50间徘徊，形成横向整固的形态。横向数算的"X""〇"数目为7个，横向数目之价位为103.00，而该即市点数以每点代表0.10日元，并以三点转势美元兑日元见顶回落，发出买入美元信号的话，量度的目标将为：

$$103.00-(7\times0.10\times3)=100.90$$

上面的量度目标将可作为买卖时的重要参考。

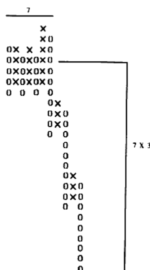


图 4.5 点数图的横向数算

点数图的垂直及横向数算对于即市走势预测十分有效。以下引用美元兑日元的例子作一说明。

图4.6a显示，美元兑日元于1995年11月3日高见104.20日元后大幅回落，至11月9日，低见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99.85 日元，下跌共 4.35 日元。图 4.6b 为美元兑日元小时点数图，每个“X”及“○”代表 0.10 日元，而转势的格数为 3 点。

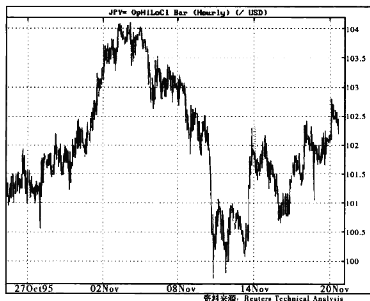


图 4.6a 美元兑日元小时图

从垂直数算的方法来看，美元兑日元在 103.90 至 102.90 一段出现沽出信号，共 11 个“○”。若由 103.90 的高点计算，其垂直数算的目标应以下面公式计算：

$$103.90 - (11 \times 3 \times 0.10) = 100.60$$

依照上面的公式，垂直数算的目标应为 100.60 日元，而实际上，市场在 11 月 9 日到达该目标。

美元兑日元在 11 月 9 日见底后，在低位徘徊三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天，形成一个点数图的头肩底形态，之后价位沿着45度线上升，于100.90突破颈线后出现买入美元信号。

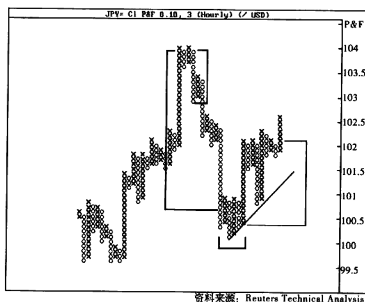


图 4.6b 美元兑日元小时点数图

从横向数算的角度来看，美元兑日元在100.40水平共出现6个“X”及“○”，其量度上升目标可以按以下公式计算：

$$100.40 + (6 \times 3 \times 0.10) = 102.20$$

现实中，美元兑日元在11月13日上破101.00头线后，即市上升至102.35，到达上升目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点数图即市应用

对于点数图的即市应用，以下引用美元兑马克由 1995 年 11 月 5 日至 21 日的走势作另一说明。

美元兑马克于 11 月 14 在 1.4150 至 1.4220 之间形成了一个上落的徘徊区，渐渐形成一个小型的双顶形态，这个双顶颈线在 1.4140。14 日尾市时美元下破 1.4140，最低见 1.3985 马克。

从图 4.7 之点数图来看，在 1.4150 至 1.4220 马克的整固区中，横向数算的数目为 6 个，而下跌的起点在 1.4190，每一个“○”所代表的是 0.0010，故其下跌目标为：

1.4190 – （6 × 3 × 0.0010） = 1.4010

事实上，美元兑马克下跌至 1.3985 才完成这次跌势。

美元兑马克在 11 月 15 日至 20 日形成一个双底的形态，其横向数算的数目亦有 6 个，若由 1.4020 起计，每一个“X”代表 0.0010 马克，其量度的上升幅度应为：

1.4020 + （6 × 3 × 0.0010） = 1.4200

结果，美元兑马克借着美国两党达成七年内平衡财政预算协议而大幅上扬，最高见 1.4250，超额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成 1.4200 的上升目标。

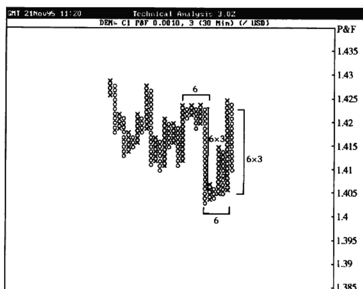


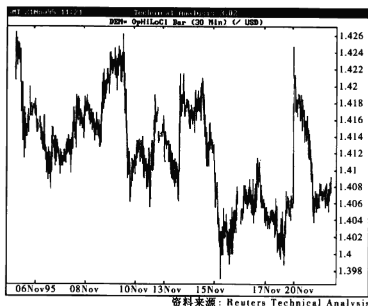
图 4.7 美元兑马克 30 分钟点数图

点数图的种类

点数图最基本的制作方法是以收市价的升跌作为计算的基础。若以 30 分钟图（图 4.8a）来看，即以每 30 分钟的收市价升跌制作点数图，而在 30 分钟期间的波动自然省却掉。这种点数图的制作方法有利有弊，利者是可以清楚反映市场趋势，而弊者则难以清楚反映该 30 分钟内高低位所测试过的支持或阻力位。此外，若于 30 分钟内出现快速的市势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则以收市价为基础的点数图将难以及时反映市势的转变。



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 4.8a　美元兑马克 30 分钟图

有见于此，目前有几种改良的点数图可供应用：

1）最高价点数图；

2）最低价点数图；

3）加权收市价点数图（亦即高、低、收市价三者的平均数）；

4）高低价点数图。

在上面第一至第三种的点数图中，其制作方法大致上与传统的收市价点数图相同，在此不赘。至于第四种高低价点数图（High – Low Range Points &

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Figures Chart），则是以高低价的幅度去判断转势。

若该高低价点数图是以三点转势，在图 4.8b 美元兑马克的 30 分钟点数图中，每格代表 0.0010，则若该 30 分钟低位较前 30 分钟高位低于 0.0030，便表示转势出现，点数图可另转一行。相反，若该 30 分钟高位高于前 30 分钟低位 0.0030，亦表示转势，点数图可另转一行。

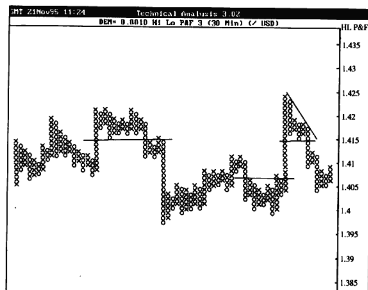


图 4.8b 美元兑马克 30 分钟高低价点数图

高低价点数图在应用上与传统的收市价点数图十分接近，两者都从市场所形成的形态分析市场的趋势。

从图 4.8b 美元兑马克在 1995 年 11 月 9 日至 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的高低价点数图中可见，点数图上转行的次数颇密，其形态较近似柱线圆的形态。大家可以明白，同样是以每格 0.0010 为单位，两者亦为三点转势，收市价点数图比高低价点数图较为简化。换言之，高低价点数图的简化程度，处于柱线图与收市价点数图之间。

高低价点数图的分析方法大致上与柱线图分析一样，其中包括：

1）**转向形态**——例如双顶/双底、头肩顶/头肩底等等；

2）**中途整固形态**——例如三角形、长方形或旗形等形态。

应用方面，在图 4.8b 的美元兑马克 30 分钟高低价点数图上，美元兑马克在 1.4150 至 1.4200 出现一个双顶的回落。

此外，美元在 1.3980 至 1.4050 马克之间亦出现一个小型的头肩底形态。

最后，美元弹升至 1.4250 高位后，出现下降三角形的转向形态。

上列三项的入市全部由突破颈线所引发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损盘的摆放

点数图在应用方面的原理已经介绍过，至于在买卖止损盘方面，究竟应如何厘定呢？

1）首先，我们必须清楚界定市势的方向，再作止损盘的订定。一般而言，在点数图上判断市势的方法十分简单，若市势向上，则点数图应企于45度线区（45° Bullish Support Line）之上；若市势向下，则点数图应维持在向下45度线（45° Bearish Resistant Line）之下。若市价突破这些45度线，最保守的策略是止损平仓。

2）点数图上的其他上升轨及下降轨亦有一定判断市势的作用。若跌破这些支持或阻力线亦应止损平仓。

3）若投资者根据点数图上的转向形态入市，例如价位突破头肩顶/底形态或双顶/底形态的颈线后，顺市势入市，则止损盘可设置于以下两个价位水平之一，视投资者可承受的风险程度而定：

a）点数图上，价位突破颈线，并发出买入信号一行的末端。

b）点数图上，转向形态的顶部或底部之外。

总的来说，无论是图表上的止损盘或金额方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的止损盘，都对即市买卖的风险管理极为重要，不可不用。

参考书目：

1）Alexander Wheelan，‘Study Helps in Point & Figures Technique’，Traders Press，1990.

2）Reuters，‘Reuters Technical Analysis User Guide’，Reuters Ltd.，1992.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

四度空间即市买卖法

四度空间的即市走势理论，极为强调市场开市时的表现，认为从首个小时市况的表现，当天可见市况的端倪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在拙作《技术分析原理》中，曾经详细介绍“保历加通道”（Bollinger's Band）的分析方法及应用。该分析方法假设金融市场的走势是由不同的趋势所组成，而在这些趋势的平均值周围，是金融价格的随机波动。

四度空间图的统计学基础

保历加通道的上下限是以收市价的标准差（Standard Deviation）作为量度的单位。一般而言，保历加通道的上下限是由收市价的20天移动平均数上下加减2倍或2.5倍的标准差而成。

统计学告诉我们，如果在平均值附近的数据分布是常态的话（Normal Distribution），则有99.74%的机会收市价是处于平均值正负3个标准差之内。若我们选用2.5个标准差作为保历加通道的上下限幅度，则我们见到收市价处于通道上下限里面的机会便有98.76%。

换言之，假设金融价格在其趋势的平均值上下波动是常态的话，则最佳投资买卖的方法便是在保历加通道上下限高沽低买。所谓常态的数据分布，通常会出现于上落市之中，而在“四度空间”的分析理论中，即称之为“平衡市”的即市类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述应用，便是说明技术分析家如何应用金融价格的随机活动而获取利润。

在即市买卖里面，我们十分容易体会到金融市场的随机性；在即市中做走势的预测，往往较做中、长线走势预测更为困难。然而，在即市的走势中厘定买卖策略亦并非不可能，只要我们能够掌握即市中价格分布的形态，我们便可按照其中出现的不同或然率而厘定适当的买卖策略。在这方面，相信“四度空间”分析方法能将上述理论发挥得淋漓尽致。

四度空间的分析方法，是将交易日每一个即市交易价格，放在当天最高到最低价之间的幅度之上，从而展现价格分布的形态。一般而言，有70%的交易日所出现的价格分布形态，都展现出类似常态分布（Normal Distribution）的形态。换句话说，有70%的市况都是上落市，而且价位愈接近当天的价位平均数，交易愈频密。图形上，上落市会形成一个钟形（Bell Shape）的形态。

统计学上，如果当天价格分布形态是纯正的常态，则价位集中在平均数上下大约一个标准差，便等于当天交易价格有68.26%会出现于该幅度之内，亦即大约是在70%左右。所以，若当天是无趋势市，在70%之外高沽低买多数有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四度空间图的制作方法

在四度空间即市图中，其设计是以时间价位机会（Time Price Opportunity，TPO）作为构图的基本单位，并尽量以不同的符号代表当天市况的特点。

简单来说，四度空间图类似一天的半小时图，每一个半小时按开市后的先后次序以英文字母来代表，每一个英文字母代表一个特定的价位幅度，称之为 TPO（图 5.1）。

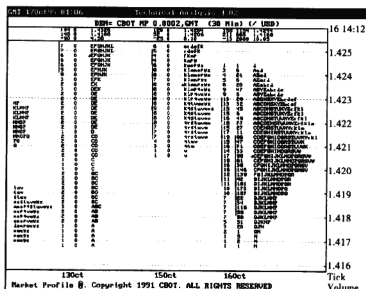


图 5.1 美元兑马克 30 分钟四度空间图

举例来说，若当天开市后的第一个半小时高低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所造过的幅度为40点，而我们所定的TPO代表幅度为5点，则在开市后第一个半小时，四度空间图上便出现8个字母A，代表开市后上落所见过的价位区域。当市场进入开市后的第二个半小时，市场上落的幅度为30点，则四度空间图上所出现的便有6个字母B。如是者，字母顺序按每半小时代表不同的时段，形成市场的即市走势图。

最后，四度空间图的形成是将市场的时间轴除去，并将每一个TPO向左边按水平线横移，从而展现出当天买卖最频密的价位水平。即市四度空间图上，市场买卖最频密的区域称为“价值区域”，是当时大部分投资者认同的合理交易价格。

四度空间图所纪录的即市资料最为详尽，价位方面的统计包括：

1）当天价位高低幅度的中间价；

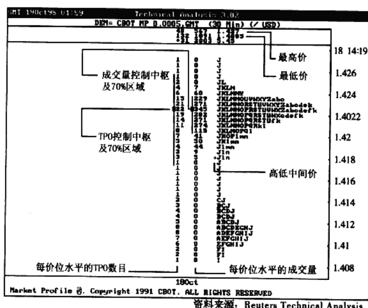
2）当天价位的最高及最低价。

在成交量的统计方面，四度空间图应用有两种数据，其一是合约成交量，亦即市场实际在某价位交易的合约数量；其二是跳价成交量（Tick Volume），即某价位在报价机出现的次数。该数字虽然并不代表该价位的实际成交数目，但却可反映市场在某价位交易的活跃程度，可作为市场对某价位认同程度的指标。在选用何种成交量时，主要视可以得到的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易资料而定，并无一定准则。

成交量的统计设于价位幅度的左边（图 5.2），以数字代表该价位水平当天累积的成交量数目。一般来说，成交量最大的价位会处于市价幅度的价值区域内，成交量最大而又最接近中间价的价位，称为成交量的控制中枢（Volume Point of Control）。此外，在成交控制中枢上下的直线是指示成交量占70%的区域。



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 5.2 美元兑马克 30 分钟四度空间图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制中枢

在四度空间图上，除了有成交量的价值区域统计外，尚有 TPO 的统计。

TPO 的统计置于成交量统计的左边（图 5.2），是计算当天在该价位水平上，共出现 TPO 的数目。在这个统计上：

1）TPO 累积数目最大的价位水平称为 TPO 控制中枢（TPO Point of Control），若在几个价位水平上 TPO 的累积数目相同，则以最接近中间数的价位为 TPO 控制中枢。

2）在 TPO 控制中枢上下的直线，是指 70% TPO 所处的价位区域。

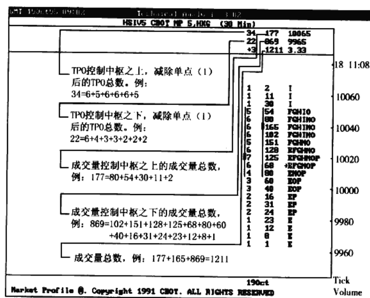
价位、成交量与 TPO 的即市分布便一目了然，无所遁形。

究竟控制中枢在即市走势分析中有何应用价值呢？其主要作用是用以判断当时市况是偏好还是偏淡。

若当天在控制中枢之上的 TPO 数目，较控制中枢之下的数目为多，则表示市场在控制中枢之上的交易较为活跃，市场当时较为认同的价值在控制中枢之上（图 5.3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若其后市场价格下跌至控制中枢之下，则表示沽家已经获胜，市价跌至价值区域的下面，当天市势偏淡。



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 5.3 恒生指数四度空间图

相反，若其后市场价格继续向上发展，抛离在控制中枢之上的价值区域，则市况偏好。

支持阻力一目了然

四度空间图在即市应用上有几点值得注意：

1）以价值区域之中的控制中枢作为即市的支持及阻力位。换言之，在即市买卖中，前一至两个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日的价值区域中的控制中枢，通常都是市场买卖最频密的价位，亦即有不少投资者在此水平入市，若其后市价偏离了昨日的控制中枢价位，表示不少人在此水平“失手”，遭遇账面上的损失，只要当天价值回到这些价位水平，有不少这类投资者便会急于平仓，以求打和。因此，在控制中枢的价位上，市场将会出现逆市的买卖力量，使这价位水平成为市场的支持及阻力位。在不少情况下，市场的全日最高点或最低点便是发生在对上一个交易日的控制中枢价位上。

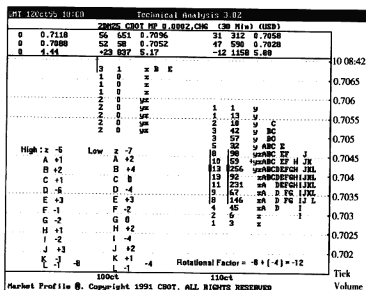
2）当市价出现单边市，市价抛离当天价值区域，并在图表上出现单点（Single Point），亦即该价位只有一个 TPO，那只要之后半个小时交易不回到此单点价位，便大致可以确定，市场已经上破或下破了阻力或支持，市场将出现趋势。而这个单点价位，亦成为日后市场的支持或阻力。

3）当市场下跌至低位后即出现急促的反弹，或在高位出现快速的下跌，在四度空间图上会出现买入或沽出的尾部（Buying or Selling Tail），即表示市场已经见底或顶，投资者急于逆市买卖，确定市场已到了重要支持或阻力位。所谓买入或沽出尾部，意指在高位或低位出现连续几个单点的 TPO。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运转因子与交易协助因子

在路透社的四度空间图上（图 5.4），有两个统计指数，可以帮助我们有效估计当天市况的升跌。其一称为运转因子（Rotational Factor，RF），其二是交易协助因子（Trade Facilitation Factor，TFF），分别置于四度空间图的左下角及右下角。所谓四度空间图的运转因子，乃是计算当天市场的方向，若是正数的话，表示市场有上升的动力，若为负数，则市场的方向为向下。



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 5.4 马克期货 30 分钟四度空间图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，运转因子 RF 的计算方法与卫奕达（W. Wilder）的动向指数（Directional Movement Index，DMI）同出一辙。运转因子 RF 是计算每半小时 TPO 比前半小时为高或低的幅度，从而计算累积的升降动力。

举例而言，1995 年 10 月 11 日美国 IMM 马克期货的四度空间图中，若将其图表回复为半小时图（图 5.4），则 RF 可以容易计算出来。图中 Y 段代表美国开市后第一个半小时的价位上落幅度，到第二个半小时（即 Z 段），价位下跌，Z 段的高点比 Y 段的高点下跌 6 个 TPO；此外，Z 段的低点比 Y 段低点下跌 7 个 TPO。换言之，Z 段的 RF 便为 –13。

到第三个半小时（A 段），市况略为反弹，A 段高点比 Z 段高点上升 1 个 TPO，而 A 段低点比 Z 段低点上升 2 个 TPO，RF 共 +3。如此类推，至收市时，RF 的累积数字为 –12，表示市况出现向下的趋势。

除了运转因子外，四度空间图的另外一个指数——交易协助因子，则判断市场当天即市出现单边市的机会。

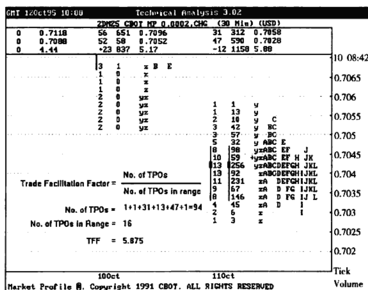
TFF 的作用是及早指出市场的动量，若 TFF 数值愈大，市场动量便愈小；相反，TFF 数值愈小，市场动量便愈大。TFF 的公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\text{TIF} = \frac{\text{TPO 总数}}{\text{价位幅度中 TPO 的垂直数目}}$$

“TPO 总数”的意思是指在四度空间图上出现的英文字母数目。“价位幅度中 TPO 的垂直数目”则是指由当天价位高位至低位垂直向下数所得到的数目。

举例：美国 IMM 马克期货的四度空间图（图 5.5），以 0.0002 美元为一个 TPO 的单位。当天高低价波幅为 0.7028 至 0.7058，幅度共 0.0030 点，垂直 TPO 数目为 15 个，另加 1 个 TPO 为头尾数，共 16 个 TPO。



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 5.5 马克期货 30 分钟四度空间图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于 TPO 总数，则为当时出现的 TPO 总数，亦即四度空间图上最左一项的 TPO 统计中的总数，共 94 个。因此，TFF 为 94 除以 16，亦即 5.875，代表了当天的动量。TFF 所代表的动量多寡，必须与之前几天的数字作比较才有意思。

运转因子（RF）与交易协助因子（TFF）对于我们了解当天市场即市的变化作用甚大。在这方面，主要有助及早判断当天是一个上落市还是一个单边市。

若当天开市后一个半小时，即四度空间图已经进入第三个时段，此时，当天的 TFF 较前数天的同期数字为大，则表示当天开市后价位维持在窄幅内徘徊。其后，若 RF 数字快速上升，则表示当天市况开始出现上升的动力，当天便有可能出现一次单边市。

若当天到收市前 1 小时，四度空间图上的 TFF 较前数天的数字为大，则表示当天最后可能以上落市告终，因为推动市势的大户始终未见露面。

若当天开市后一个半小时后，四度空间图上的 TFF 较前数天同期的数字下跌，则表示当天早段市况已见动力，若此时 RF 急升，则表示市场方向明显，有机会发展成为一次单边市。

若当天开市一个半小时后，四度空间图上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

TFF较前数天同期的数字下跌，RF接近0，则表示大户开市时已互相角力，力量不相伯仲，当天的市况有可能发展成在波幅中上落的平衡市或中立市，价位以上下波动的上落市告终。

开市平衡阶段

在四度空间图上，通常开市后的第一及第二个半小时的交易是以另一种颜色代表，以将此一段时间分别出来。开市第一个半小时通常称为A段时间，以字母“A”代表其TPO，而第二个半小时通常称为B段时间，以字母“B”代表其TPO。上述总共1小时，称为开市平衡阶段（Initial Balance），或可称为A B阶段。

四度空间的即市走势理论，特别强调市场开市时的表现，认为从首个小时市况的表现，可见当天市况的端倪。

顾名思义，开市后第一个小时被称为“开市平衡阶段”，是因为一般而言，第一个小时的交易多为好淡力量平衡的阶段，市场的趋势有待开市1小时之后才会出现。虽然上述的看法亦无普遍性，但却可正确描述在开市后一段时间内的买卖心态。

在开市后的一小时内，持仓过市的投资者经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一夜的思考后多会做出行动，一或平仓获利，一或止损离场，之后，投资者都会稍作观望以确定市势。

对于即市炒家而言，在这段时间的参与率比例较大，因为他们买卖的合约较少，成交容易；至于大户方面，由于买卖的数量较多，多会在市场最为活跃的时候买卖，通常会在“开市平衡阶段”之后。

开市平衡阶段对于观察市势相当有启示性：

1）若开市平衡阶段的幅度细小而成交量又少，则反映市况买卖两闲，市场可能发展成牛皮上落市。相反，若开市平衡阶段的幅度细小而成交颇大，则反映一开市后即见好淡争持，只要买卖其中一方取胜，当天均会出现强劲的单边市。

2）若开市平衡阶段的幅度颇大，成交增加，而AB段结束时，价位企于当天价位的中间价附近，一般表示当天买卖盘已急于入市，好淡争持，最后造成颇大的价位波动幅度。由于AB段结束时价位的位置仍接近中间价，表示当天好淡友旗鼓相当，最终可能发展成上落市。

3）若开市平衡阶段的幅度颇大，成交增加，而AB段结束时，价位接近当时全日高点或低点，将表示市场已是一面倒，当天市况大有机会成为单边市。

4）若开市平衡阶段的幅度颇大，但成交低落，而AB段结束时，价位接近当时最高或最低价，亦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接近开市价，将表示市场已试完支持或阻力，出现买入或沽出的尾部，引发单边的市况。相反，若 AB 段结束时，价位与开市价处于一头一尾，而成交低落，则表示市场仍在测试支持或阻力，之后市况会出现调整，以上落市告终。

四度空间图的即市分析

四度空间图在即市买卖方面可以有以下三种角度的分析：

1）价值区域的转变；

2）买卖幅度的转变；

3）成交量的转变。

对于价值区域的转变，我们可以简单地从 TPO 的分布情况清楚地观察到。当天市况若只出现一个钟形的四度空间图，表示当天的买卖力量大致均等，价值的结构并未出现转变。

相反，若当天的市况出现两个钟形的四度空间图，则表示当天的价值出现结构性的改变，后市可能出现一个新的趋势。最后若当天的市况出现强劲的单边市，四度空间图上难以观察到钟形的价值区域，则表示当天市况尚未找到新的价值区域，当天的趋势多数尚未完结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于买卖幅度的转变，我们可以比较当天开市平衡阶段的价位高低幅度以及之前几天的同期波幅。若当天幅度出现明显的扩张，并抛离当时的价值区域，将表示当天的市况可能出现单边的趋势市。相反，若当天的波幅与之前几天的买卖幅度相约，则表示市况可能继续上落市的局面。

至于成交量的转变方面，若当天开市平衡阶段结束后，成交量较之前几天同期的成交量大增，则表示当天的市况可能出现大户好淡争持，最后市况出现一面倒的单边市。

四度空间图的汇市即市应用

四度空间图最先在美国芝加哥期货交易所(CBOT)发展，以分析即市期货走势之用。若我们将上面的分析方法应用在外汇市场上，我们可考虑以下的修正：

将24小时外汇市场分为亚洲、欧洲及美洲三大时区以作分析，具体的时间如下：

亚洲市：8:00am 至 2:30pm

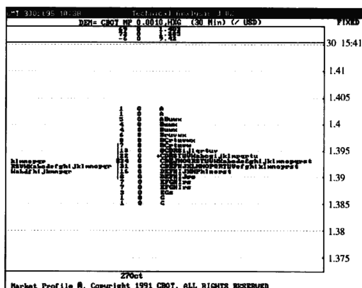
欧洲市：2:30pm 至 12:00am

美洲市：8:30pm 至 3:00am（夏）或 4:00am（冬）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于在三大时区，外汇市场的参与者有所不同，故不同市场会有不同的买卖形态。将不同时区的买卖分别出来，可以让我们清楚分辨出不同地区的投资者的买卖取向。

图 5.6 是 1995 年 10 月 27 日的美元兑马克四度空间图，以 24 小时为一个整体。由图可见，当天的买卖价值区域集中在 1.3900 至 1.3960 马克的水平，但高低波幅则处于 1.3850 至 1.4030 的 180 点子幅度之内。四度空间图上，除了一个钟形的价位分布外，可供进一步分析的资料甚少。



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 5.6 美元兑马克 30 分钟四度空间图

然而，若我们将上面 24 小时的价位变动分割为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个市场，则可以进一步了解不同市场的变化，以至不同时区投资者对于价值的不同认同程度。

亚洲市的买卖幅度甚小，一般会在 50 点子之下，在四度空间图上，多数出现的是一个钟形的平衡市况，买卖力量大致平衡。整体而言，亚洲市场的价值区域甚少出现变化，而是承接美洲市所形成的价值区域。不过，如果在亚洲市场时，市场已经出现两个钟形的单边市，而高低价位的幅度大幅增加，将表示当天市况可能出现大单边市。

到欧洲市价格的结构便经常出现变化，买卖幅度亦会扩大，反映欧洲市场的力量已有利改变汇市的价值区域。

至于到美洲市时，市场的趋势更见明显，亦会相当反复，伦敦市场所认同的价值区域未必能够在美洲市维持。

举例而言，以下列出 1995 年 10 月 27 日，三大时域中美元兑马克的波幅及其市场形态以做比较：

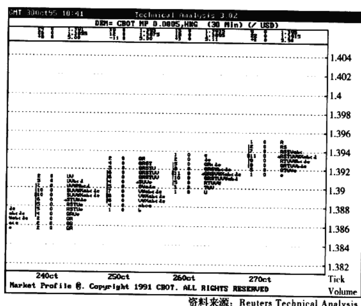
时域	高低幅度	市场形态
亚洲市	1.3915 至 1.3950	平衡市
欧洲市	1.3850 至 1.4030	平衡市
美洲市	1.3870 至 1.4080	向上单边市

若当日的市场价值结构由美洲市开始出现改变，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则未来一段时间要留意的，便是美洲市在关键价位上的变化。

1995 年 10 月 27 日是星期五、当天亚洲市场中（图 5.7），美元兑马克的走势相当平静，在 1.3915 至 1.3950 马克之间上落，图形上形成一个钟形的平衡市。

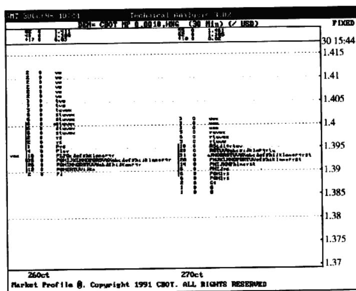


资料来源：Reuters Technical Analysis

图 5.7 1995 年 10 月 27 日亚洲汇市

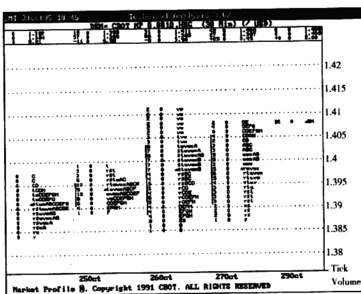
到欧洲市时（图 5.8），买卖的幅度首先下移，下破 1.3915 马克的亚洲市低位，最低见 1.3850 马克，到达一周以来亚洲市的低位后出现买入尾部（两个单点 TPO），并回升至其价值区域 1.3890 至 1.3950 马克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 5.8　1995 年 10 月 27 日欧洲汇市



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 5.9　1995 年 10 月 27 日美洲汇市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的是，欧洲市所形成的价值区域，大致上为亚洲市的高低价幅度，反映欧洲市早段，汇市的价值结构并无变化。直至后期价位才上破亚洲市高位 1.3950 马克，上试 1.4010 马克高位。1.4010 的价位本身亦是欧洲市前一个交易日的价值区域，成为欧洲汇市的美元阻力。

若以美洲市的角度来看（图 5.9），则情况更见清楚。美元纽约开市后已由全日低位开始单边市式的上升，到伦敦收市后，美元突破 1.4010，最高升上 1.4080 马克的全日高位，并在 1.4050 左右收市。值得留意的是，亚洲市的价值区域下限为 1.3900，至美洲市仍然有效。

此例子中，美元由亚洲市及欧洲市的平衡市转变而成美洲市的单边市，在当天的市况之中，究竟四度空间图能否说出及时的单边市信号呢?

在当日的亚洲市时，四度空间图上的交易协助因子 TFF 为 5.50，与之前三个交易日的数字相若，反映亚洲市动量并没有出现改变。至于运转因子 RF，数字则为 0，表示市场毫无方向感。所以，当日是一个典型的牛皮市，价值结构未见变化。

到欧洲市时，四度空间图的 TFF 由前一个交易日的 6.83 上升至 8.82，反映动量仍然有限，而 RF 则由 +17 上升至 +18，表示市势较为利好。上述的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数字亦能够正确描述当日欧洲市的情况，就是较为偏好的向上变形平衡市。

真正给予我们单边市的指示者，乃是美洲市的四度空间图。在10月27日之前三个交易日，TFF的数字变化为5.21、5.55及3.96，而当天的数字则为3.45，表示当天动量十足。此外，当天RF的数字为+25，比之前两天的RF数字-11及-8都大得多，反映当天向上的市势明显，再加上当天市价向上突破前一个交易日的TPO控制中枢1.4010，发出了单边市出现的信号。

综合而言，四度空间图的即市买卖方法主要着眼于以下三点以判断市场即市的变化：

1）**图表上的形态**——价值区域的变化；

2）**价位的幅度**——开市平衡阶段的价位幅度与即日的高低价位幅度；

3）**成交量表现**——以每一段时间的成交量变化判断市场的活跃程度。

若投资者能够准确掌握上述三项变量，对于即市买卖将会甚为有利。总括来说，四度空间图在即市的应用上极为有效，且为目前众多的图表分析上，记录最多市场资料的一种分析方法，投资者可以根据即市资料的变化以决定投资买卖的策略。

不过，四度空间图有利亦有弊，利者是四度空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间图对于市场的资料观察入微，投资者可掌握即市买卖的先机；但弊者是资料太多，若互相未能明显配合，反而会妨碍投资买卖的决定，将效率降低。所以，即市投资者在应用四度空间图时，最好经过一段时间的细心观察，慢慢发展出一套入市及控制风险的策略，然后再做实战的应用。

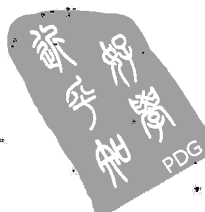
四度空间的分析方法讲求的是灵活应用，顺从市势的发展变化以做买卖。因此，严格来说，即市买卖者所讲求的是市场的机率，而非市场的预测，让市场告诉你市势的方向，不应太过固执于对市势的看法。

参考书目：

1） Eric Jones, R. Dalton & J. Dalton, ‘Mind Over Markets’, Probus, 1993.

2） Reuters, ‘Reuters Technical Analysis User Guide’, Reuters Ltd., 1992.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

反作用通道

“反作用趋势买卖系统”自动辨别趋势市或上落市的方法，其实就是利用两条买卖通道进行，当市价突破外通道时，系统假设市况进入趋势市，买卖信号以追随趋势方式进行，利用跟随性止损的方式买卖。若市价突破内通道，但未破外通道，则系统假设市况为上落市，以“高沽底揸”为出入市策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

[illegible]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最理想的即市或短线买卖系统究竟是怎样的呢？首先，这系统必须能审时度势，能够自动分辨出上落市或趋势市。若是上落市，系统能够自动发出“高沽低揸”的信号；若是趋势市，系统又能够自动发出跟随趋势买卖的信号。

一般性即市买卖系统

这种买卖系统是否天上有地下无？非也，卫奕达（W. Wilder）在《技术买卖系统的新观念》（The New Concepts in Technical Trading System）一书里面，便曾经探讨过这一个问题，并写成了“反作用趋势买卖系统”（The Reaction Trend System）。所谓“反作用”（Reaction），乃代表市况横向上落的局面，而趋势（Trend）则代表市况方向感为鲜明的市况。顾名思义，上述系统是专门处理两种截然不同市况的。

令笔者感到奇怪的是，在卫奕达芸芸众多的分析工具中，如相对强弱指数（RSI）、动向指标（DMI）或抛物线时间/价位系统（Parabolic Time / Price System），都在技术分析领域中受到欢迎，但“反作用趋势买卖系统”却鲜为人知。笔者认为，“反作用趋势买卖系统”乃是一项经过深思熟虑的优良系统，特别适用于短线买卖，是其他分析指标所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不及的。

这套系统的主要分析概念如下：

1）加权收市价；

2）两条买卖通道；

3）市场升跌规律；

4）出入市技巧。

两条买卖通道

"反作用趋势买卖系统"自动辨别趋势市或上落市的方法其实非常简单，就是利用两条买卖通道进行，当市价突破外通道时，系统假设市况进入趋势市，买卖信号以追随趋势方式进行，利用跟随性止损的方式买卖。若市价突破内通道，但未破外通道，则系统假设市况为上落市，实行以"高沽底揸"为出入市策略。

最重要的是这条买卖通道如何厘定。这个方法以加权收市价（Weighted Close）为中心，计算加权收市价的公式，是将交易日的高低及收市价相加再除以3：

$$WC = (H + L + C) \div 3$$

a）内通道的计算公式如下：

$$HB1 = WC + (WC - L)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LB1 = WC－（H－WC）

内通道的上限 HB1 主要取低位至加权收市价一段幅度加在加权收市价之上。而内通道下限 LB1 则从加权收市价减去高位至加权收市价一段幅度而成。

b）外通道的计算公式如下：

HB2 = HB1 ＋（H－L）

LB2 = LB1 －（H－L）

外通道上限 HB2 是内通道上限加上高低波幅，而外通道下限 LB2 则是内通道下限减去高低波幅。

升跌规律 BOS

在“反作用趋势买卖系统”里面，除了利用内通道及外通道作为衡量市势发展的指标外，上述系统亦利用市场升跌规律作为入市或出市的依据。

卫奕达主要将市场升跌的规律分为三个：B、O 及 S，即买入（Buy）、离开（Off）及沽出（Sell）。

1）在一个上升趋势中，最低点的交易日为 B 交易日，第二天为 O 交易日，第三天为 S 交易日，如此类推循环不息，第四天为 B 交易日，第五天为 O 交易日，第六天为 S 交易日。

2）在一个下跌趋势中，最高点的交易日为 S 交易日，第二天为 B 交易日，第三天为 O 交易日，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四天为S交易日，跟着依照这个循环，第五天回到B交易日，第六天为O交易日，第七天为S交易日等等。

买卖策略

顾名思义，B交易日的意思是“买入”，S交易日的意思是“沽出”。入市买卖时，除了参考内通道及外通道外，入市必须根据市况的升跌规律，缺少其中一样都不行。

若市况未破外通道，系统假设市况是上落市，可实行高沽低揸的策略，入市策略如下：

1）若市价到达内通道下限，而又在B交易日，可入市揸货；

2）若市价到达内通道上限，而又在S交易日，可入市沽货。

在“反作用趋势买卖系统”，买卖主要根据内通道及外通道去界定上落市或趋势市，而入市及出市则根据三天市场升跌规律B、O及S交易日去决定。

（Ⅰ）上落市好仓策略

1）**入市**：若市价到达内通道下限，而当天为B交易日，则入市持好仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2）**平仓**：a）若当天为 O 交易日，市价上升至内通道上限，可将好仓平仓。

b）若当天为 S 交易日，但市价无法上升至内通道上限，则在当天收市时将好仓平仓。

c）入市当天不予平仓，除非下破外通道下限。

3）**反仓**：a）若当天为 S 交易日，市价上升至内通道上限，可反仓沽空。

b）若市价下破外通道下限，在任何一个交易日均可反仓沽空。

（Ⅱ）趋势市好仓策略

1）**入市**：若市价上破外通道上限，在任何一天均可入市持好仓追货。

2）**平仓**：假设市况趋势不变，可以顺势买卖，并以跟随性止损位保障所得利润；止损位放在前两天之内的最低位。

3）**反仓**：在趋势市内永不反仓，忌逆市买卖。

在“反作用趋势买卖系统”里面，淡仓策略乃是好仓策略的相反，现将淡仓策略详列于下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Ⅰ）上落市淡仓策略

1）入市：若当天为 S 交易日，而市价到达内通道上限，则入市沽货。

2）平仓：a）若当天为 B 交易日，但市价未到达内通道下限，则在收市时将空仓回补。

b）除非市价上破外通道上限，否则不应在入市当天平仓。

3）反仓：a）若市价在 B 交易日到达内通道下限，则可反仓改持好仓。

b）若市价破外通道上限，则应将空仓止损，转而持有好仓。

（Ⅱ）趋势市淡仓策略

1）入市：若市价下破外通道下限，则入市建立沽仓。

2）平仓：以跟随性止损方式顺势买卖，止损位放在前两天的最高位上。

3）反仓：由于在趋势市中的重要原则是顺势买卖，因此不作反仓。

若止损位被触及，买卖策略将重新回到上落市的模式运行。

上面已介绍过“反作用趋势买卖系统”的好仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及淡仓买卖策略，究竟买卖成绩如何呢？卫奕达曾进行了一次仿真买卖，利用 Soybean Meal 1977 年 5 月期货由 1976 年 5 月至 1977 年 3 月的一段时间进行分析，所得结果如下：

1）买卖盈亏次数：

获利:36 次；

损失:20 次；

共买卖:56 次；

获利对损失次数的比率为 9:5，约 2:1。

2）买卖盈亏点数：

获利:174.70 点；

损失:75.50 点；

净赚:99.20 点；

获利对损失点数的比率为 2.31:1，即平均获利的点数是损失的 2 倍多。

反作用通道系统的批评

从上述的数字看，“反作用趋势买卖系统”的成绩颇为不俗。不过，该系统亦并非全无缺点。

“反作用趋势买卖系统”的目的，是希望设计一个“一般性”的系统，可以同时处理上落市及趋势市两种市况。以下笔者尝试讨论一下该系统的弊处：

1）这个系统的缺点其实正是这系统的目的，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是试图假设市场的常态为“上落市”，除非市况突变，成为“趋势市”，才改变买卖的方式。这亦即是说，在市场上的主流买卖策略是“高沽低揸”，直到招致损失止损，才证明市况是由“上落市”转变为“趋势市”。这是一个重要的假设，决定买卖的成败。那为什么不假设“趋势市”是常态，而“上落市”是其突变呢？事实上，卫奕达的其他系统，如抛物线时间价位系统也是以此为基本假设。

2）买卖的二分法问题。在此系统上，“上落市”与“趋势市”的判断方法就是“买卖损失”，除非买卖遭到损失，到达止损位，否则仍以“高沽低揸”为买卖策略。这种做法等于没有分析，因为我们先假设一种入市方法，若招致损失便自动转换另一种方法，若这种方法又招致损失的话，则买卖策略又转回原先的方法：这个策略是源于一种市场的二分法：上落市及趋势市。但现实市场是否能以上述两种市况的分类便清楚界定呢？若市场是一个流动多变的地方，二分法又是太过简单，而买卖策略只根据这两种市场假设去厘定，又是否太过生硬，不能切合市场的实际情况呢？若市场处于趋势市及上落市之间的模糊区域，买卖策略又应如何厘定呢？

3）“反作用趋势买卖系统”的优点是同时处理趋势市及上落市，但主要的缺点亦同样出现在这点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之上。因为该系统所用的方法是止损及反仓的买卖方法，故止损的损失不能过多，亦不能过少。止损位放得太远，一次意外足以致命；若止损位太近，根本难以清楚界定上落市或趋势市。如何厘定止损及反仓位，便是制订买卖通道的学问。但是，上下买卖通道的计算，究竟如何合理化呢？除了方法上的使用外，这种计算方法是基于什么原理，卫奕达始终未有交代。

4）卫奕达的出入市买卖策略是基于市场的三天升跌规律，即B、O及S三种交易日。不过，这种市场假设是否过分完美呢？经验告诉我们，市场的升跌未必经常以BOS的形式循环不息地运行，其中会受到供求关系及不同市场消息所冲击而改变其买卖规律。

5）最后一个问题是，跟随趋势买卖的止损位的摆放。卫奕达的系统是放在前两天内的最高或最低之外。不过，这种止损位的使用要看市场的杠杆情况，以目前外汇发展或期货买卖来看，一个趋势市的两天高低波幅已可达400～500点子，止损的风险已经过大。因此，这种止损位的摆放方法若应用在外汇发展或期货买卖上，实有修改的必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他即市反作用通道

在卫奕达的“反作用趋势买卖系统”里，他提出了两个“反作用”的买卖通道，作为市场高沽低揸的支持及阻力位。不过，卫奕达的公式只选择了众多“反作用”通道的其中两种而已。其实，反作用通道可以由以下的多种公式计算：

1）及2）是处理（WC－L）及（H－WC）与加权收市价及最高/最低位的关系：

1）$HB1 = WC + (WC - L)$

$LB1 = WC - (H - WC)$

2）$HB2 = H + (WC - L)$

$LB2 = L - (H - WC)$

除此之外，米奇通道（Mike Base Channel，是相类似反作用通道的方法，详见拙作《技术分析原理》一书。）亦有其他计算方法，乃是处理全日高低波幅（H－L）与加权收市价及最高/最低位的关系：

3）$HB3 = WC + (H - L)$

$LB3 = WC - (H - L)$

4）$HB4 = H + (H - L)$

$LB4 = L - (H - L)$

上面第二条公式其实亦等于第三条。此外，卫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奕达的外通道计算公式如下：

5） HB5 = WC + （WC – L） + （H – L）

LB5 = WC – （H – WC） – （H – L）

若依照卫奕达的计算逻辑，应尚有一条通道，以处理与最高/最低位的关系：

6） HB6 = H + （WC – L） + （H – L）

LB6 = L – （H – WC） – （H – L）

总括而言，“反作用通道”共有六条。

利用加权收市价及最高/最低位去计算市场的作用与反作用，十分适宜用于即市买卖方面，其中对牛皮上落市特别有用。不过，对于趋势明显的市况，则应避免逆市而为。

有些情况下，市况裂口高开或低开，明显是受到隔夜市场消息或其他突发性因素所影响，基本因素出现改变，因此，市场的作用与反作用便未必依照上一个交易日的高低位及加权收市价所计算出来的通道运行。有见及此，在计算“反作用通道”时，可考虑利用当天的开市价作为计算的核心，而非上一个交易日的最高、最低或加权收市价。由此，我们可以得到三条“开市价反作用通道”，公式如下：

7） 当天开市价 O，加减上一个交易的（WC – L）或（H – WC）：

HB7 = O + （WC – L）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

LB7 = O − （H − WC）

8）当天开市价 O，加减上一个交易日波幅（H − L）

HB8 = O + （H − L）

LB8 = O − （H − L）

9）当天开市价 O，加减上一个交易日的波幅（H − L）及（WC − L）或（H − WC）：

HB9 = O + （WC − L） + （H − L）

LB9 = O − （H − WC） − （H − L）

依从上面的计算方法，“反作用通道”应更接近当天市况发展的规律。

反作用通道的应用

以下尝试利用美元兑马克于 1993 年的价位，示范“反作用通道”的应用。

美元兑马克于 1993 年的价格资料如下：

日期	开市	最高	最低	收市
1 月 7 日	1.6370	1.6395	1.6290	1.6375
1 月 8 日	1.6370	1.6497	1.6350	1.6455
1 月 11 日	1.6360	1.6395	1.6245	1.6310

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月 7 日，美元兑马克的全日波幅为 105 点子，若利用 1 月 7 日的资料计算 1 月 8 日的市场反作用，根据上述的公式，共有五条通道：上限为 1.6417、1.6458、1.6500、1.6522 及 1.6563。结果，1 月 8 日最高见 1.6497，刚到达第三条通道上限。这个阻力位，乃是 1 月 7 日的高位 1.6395 加上当日波幅 0.0105 而成。

1 月 8 日，美元兑马克的波幅为 147 点子，所计算的“反作用通道”下限为：1.6371、1.6287、1.6224、1.6203 及 1.6140。结果，1 月 11 日美元兑马克进入调整，美元最高见 1.6395，与第一条通道下限 1.6371 相差 24 点，而全日最低为 1.6245，与第四条通道 1.6224 相差 21 点子。这个价位乃是根据以下公式计算而成：

$$LB4 = WC - (H - WC) - (H - L)$$

“反作用通道”有一特点，就是以加权收市价 WC 为计算市场反作用的核心。不过，由于 WC 乃是全日最高、最低及收市价的平均数，而非市场所见的价位，对于市场人士来说，心理上高位、低位及收市价是较为重要的市场焦点，因此，选择市场高位、低位及收市价作为计算反作用的核心，是有其重要性的。

基于上述原因，我们可以利用上一天的收市价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为计算当天市况反作用通道的核心，得到三条“收市价反作用通道”：

1）上一个交易日 C，加减上一个交易日的（WC – L）或（H – WC）：

$$HB1 = C + (WC - L)$$

$$LB1 = O - (H - WC)$$

2）上一个交易日 C，加减上一个交易日的波幅（H – L）：

$$HB2 = C + (H - L)$$

$$LB2 = C - (H - L)$$

3）上一个交易日收市价，加减上一个交易日的波幅（H – L）及（WC – L）或（H – WC）：

$$HB3 = C + (WC - L) + (H - L)$$

$$LB3 = C - (H - WC) - (H - L)$$

以下再以 1993 年美元兑马克的汇价资料，讨论收市价反作用通道的应用。美元兑马克的开市、最高、最低及收市价如下：

日期	开市	最高	最低	收市
1 月 8 日	1.6370	1.6497	1.6350	1.6455
1 月 11 日	1.6360	1.6395	1.6245	1.6310
1 月 12 日	1.6325	1.6350	1.6245	1.6310
1 月 13 日	1.6365	1.6385	1.6210	1.6230
1 月 14 日	1.6185	1.6280	1.6155	1.6250

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月 8 日，美元兑马克见近期高位 1.6497，之后进入调整，利用收市价反作用通道计算 1 月 11 日的市场反作用，乃是极佳的选择。

1 月 11 日的三条收市价反作用通道上限分别为：1.6539、1.6602 及 1.6686。但由于当日开市在 1.6360 裂口下跌，市场并未能到达上面几个阻力。而开市价通道的三条下限则为 1.6392、1.6308 及 1.6245。非常凑巧，1 月 11 日的高位为 1.6395，与第一条下限 1.6392 只相差 3 点子；最低位为 1.6245，刚到达第三条下限，分毫不差；而收市为 1.6310，与第二条下限 1.6308 只相差 2 点子。

若以 1 月 13 日的资料计算，1 月 14 日的第一条收市价通道的上下限分别为 1.6295 及 1.6120，而实际上 1 月 14 日的高低位为 1.6280 及 1.6155，波幅在第一条通道之内。

区间机会分析

目前，在外汇及期货市场中，应用“反作用通道”做买卖者大有人在，其中不少炒家将反作用通道买卖方法改良作为即市买卖的根据，值得参考。

J. T. Jackson 在‘Detecting High Profit Day Trades in the Futures Markets’一书中，介绍了一种按反作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通道的即市买卖方法，称为区间机会分析（Zone Pattern Probability Analysis，ZPPA）。这种分析方法，将每一个交易日的价位水平按不同的公式分为六个区间，并以历史价位在不同区间之表现，作出全面的统计，从而找出每天不同即市买卖策略所可能得到的成功机率。

即市炒家每天只要利用昨日高、低及收市价，计算当天不同的价位区间，再观察昨日收市价与当天开市价的相对关系，便可评估每日买卖策略的成功机会。

Jackson 用五条公式计算五个价位水平，从而将当天交易日的价位分为六个区间，这五条公式为：

UB1 = （2WC） – L

UB2 = WC + UB1 – LB1

WC = （H + L + C） ÷ 3

LB1 = （2WC） – H

LB2 = WC + LB1 – HB1

在上述公式中：H 是昨天最高价；L 是昨天最低价；C 是昨天收市价；WC 是加权收市价；LB1 及 LB2 是第一下限及第二下限；UB1 及 UB2 是第一上限及第二上限。

Jackson 的六个价位区间，根据以下方式划分：

区间 1——第二下限之下的价位；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间 2——第一至第二下限之间；

区间 3——加权收市价至第一下限之间；

区间 4——第一上限与加权收市价之间；

区间 5——第一上限至第二上限之间；

区间 6——第二上限之上的价位。

根据市价在各个区间表现的统计，从而计算价位在不同区间所得到的支持或阻力，即市买卖将更为理性化。

不过，若单从上面的统计，并不能给予我们更为精确的入市买卖策略，我们必须将上面的统计数据，按市况的发展作为条件，以收缩我们的焦点。Jackson 认为，在做价位区间机会分析之前，必须根据两个重要资料作为统计的条件，包括：

1）昨天收市价所处的价位区间；

2）即日开市价所处的价位区间。

理论上，昨天收市价所处的价位区间共有六个可能，而即日开市价所处的价位区间同样有六个可能。因此，我们需要做出统计的共有 36 个市场处境。

对于每一个市场处境，所做的统计是：

1）价位到达某一个价位区间的几率（Zone Reached）。

2）某价位区间成为当天最高价区间的几率，亦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即区间阻力几率（Zone Resistance）。

3）某价位区间成为当天最低价区间的几率，亦即区间支持机率（Zone Support）。

Jackson 对于市场价位区间的统计主要根据以下三点进行：

1）市价到达某价位区间的几率。换言之，要统计的是价位曾经到达某价位区间的机率。

2）区间阻力。其意思是，在第一至第五价位区间内，当天最高价所处区间的几率。至于第六区间，由于无上限，因此第六区间阻力定义为价位曾到达第六区间，但收市价收在第六区间之下。

3）区间支持。其意思是，在第二至第六价位区间内，当天最低价到达的几率。至于第一区间，由于无下限，因此第一区间支持定义为价位曾到达第一区间，但收市价收在第一区间之上。

综合来说，对于即市买卖的 36 个市场处境，每一个处境都以一个 6×3 的矩阵以记录每一个区间的几率。

价位区间机会分析方法，旨在根据市场昨天收市价及当天开市价在不同价位区间的形态，以统计可能出现的买卖机会，从而达到高回报、低风险的即市买卖。

在实际买卖决策过程中，投资者既可纯粹应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统计或然率做出买卖的策略，但亦可根据其他的统计作为入市的参考，再配合即市图上的技术指标如：移动平均线、相对强弱指数或随机指数等，以做入市的根据。

不过，配合多种分析方法决定一个买卖的策略，实际上有利有弊，利者是确认市场的趋势，入市时有多一点的论据支持。弊者则是，在即市买卖中，入市点对于风险回报的控制影响甚大，入市时间越迟，风险回报的比率便相应下降，对即市炒家不利。

此外，即市买卖讲求的是简单明确的决策，太多分析条件反而拖慢决策的过程，这点慎需三思。

以下引用一实际例子，予以说明。

美国 IMM12 月份马克期货于 1995 年 10 月 2 日收市报 0.7021 美元，在 10 月 3 日于 0.7029 美元开市。根据反作用通道，10 月 3 日的六个价位区间为：

区间 6——0.7062 之上；

区间 5——0.7041 至 0.7062；

区间 4——0.7018 至 0.7041；

区间 3——0.6997 至 0.7018；

区间 2——0.6974 至 0.6997；

区间 1——0.6974 之下。

按照 Jackson 的分类，马克期货于 10 月 2 日在当天的区间 3 收市，10 月 3 日在当天的区间 4 开市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种市场处境下，Jackson 的统计显示当天以上落市的机会较大，有 2/3 机会价位会在区间 2 至 5。事实上，当天区间 5 出现阻力的机会达 68%，是一个沽空机会，结果，0.7040 成为当天之高位，与区间 5 的 0.7041 水平极接近，之后马克期货反复下跌至区间 1（图 6.1）。

当价位跌至区间 1 时，统计显示这种市况至此区间的机会只有 12%，而此水平成为支持的机会有 56%。结果，马克期货在区间 1 见底反弹（低位为 0.6957），并于区间 2 之内收市，收市价为 0.6991。

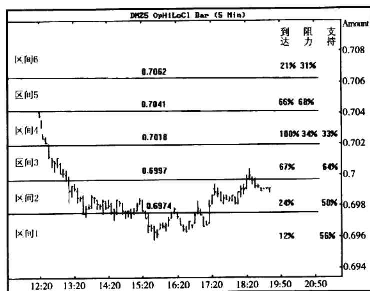


图 6.1 马克期货 1995 年 10 月 3 日 5 分钟图

以下继续引用马克期货的例子，以说明 Jackson

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价位区间机会统计方法。

1995 年 10 月 3 日，美国 IMM 期货在 0.6991 美元收市为当天价位区间 2 之内。到 10 月 4 日，马克期货在 0.6980 美元开市，最低见 0.6953，最高为 0.7015，收市时报 0.6997 美元。

依照 10 月 3 日的价格资料（开：0.7029；高：0.7040；低：0.6957；收：0.6991），我们可以计算 10 月 4 日六个价位区间的水平：

区间 6——0.7079 之上；

区间 5——0.7035 至 0.7079；

区间 4——0.6996 至 0.7035；

区间 3——0.6952 至 0.6996；

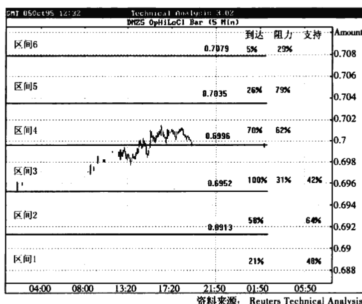
区间 2——0.6913 至 0.6952；

区间 1——0.6913 之下。

根据 Jackson 的分类，其情况是 10 月 3 日在区间 2 收市，10 月 4 日在区间 3 开市，其统计结果见图 6.2。

依照 Jackson 的统计，区间 2 的支持机会为 64%，而到达机会为 58%，应为最理想的入市吸纳马克水平。若价位到达区间 5，其成为阻力区的机会达 79%，而到达机会有 26%，是理想的沽出水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：Reuters Technical Analysis

图 6.2 马克期货 1995 年 10 月 5 日 5 分钟图

结果，价位最低到达 0.6953，仅在区间 2 之上，而最高到达区间 4，到达机会最高，收市则为 0.6997，仅在区间 3 之上。

在区间机会分析法之中，我们需要引用大量的统计资料去判断即市买卖时某价位区间的机率，然而，问题是究竟机率要到何种水平才可以算是值得入市呢？Jackson 在这方面有一些提示：

1）对于保守的即市炒家，有 70%或以上机会胜算的才选择入市。

2）对于较为进取的即市炒家，有 60%或以上机会才选择入市。

3）若几率在 50%至 60%，则即市炒家必须有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他技术指标的辅助才可以入市。

4）若几率在50%之下，即市炒家应避免入市。

除此之外，在区间到达的几率上，Jackson建议30%或以上的到达机会为佳。在这方面，笔者的补充的是，对于一些开市后即以限价单买卖的投资者，Jackson的30%标准是重要的。因为市况到达某区间的机会愈小，限价单成功执行的机会亦愈小，所以区间到达机会应以30%之上为佳。

不过，若即市炒家是全日观察市场价位变化的话，则区间到达机会愈小，则该区间便更有可能成为市场全日的最高或最低水平，若能配合区间的支持及阻力统计机会，则即市可能会捕捉到逆市买卖的入市点。

对于价位的区间机会，通常有两种做法：

1）若区间的支持或阻力几率偏高，可作高沽低买的买卖策略，亦即英文所说的Buy on Weakness、Sell on Strength（弱时买，强时卖）的上落市炒卖方法。

2）若区间的支持或阻力几率偏低，可作高买低沽的追市买卖策略，亦即英文所说的Buy on Strength及Sell on Weakness（强时买，弱时卖）。

至于入市价与止损盘的摆放，Jackson的策略是利用资金止损的方式（Financial Stop），亦即是说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先计算止损盘的价位水平，以及可损失的资金或点数，然后推算入市的价位。一般而言，止损盘会放于入市价位区间之外数点子的水平。

举例而言：价位区间机会分析显示，区间 2 会有颇大机会成为当天市况的支持，可在此水平买入，而止损盘可置于区间 2 之下 5 点。若即市炒家每次可冒的风险为 40 点，则其入市价便应为止损盘之上的 40 点，或区间 2 下限之上的 35 点。

对于即市炒家，每次买卖的风险控制异常重要，因为买卖次数愈多，买卖失误的损失亦会积少成多，长远而言对炒家的盈亏影响很大。

Jackson 的价位区间机会统计，除了可作为高沽低揸的上落市买卖策略外，区间机会的统计更可令即市炒家预先警觉单边趋势市的来临，从而转向采用高买低沽的追市买卖策略。

若价位在开市之后进入低支持/阻力几率的价位区间，则买卖策略上可按市势方向买入或沽出，直至下一个价位区间为止。

若限价单在价位进入低支持/阻力几率的区间后的 5 点执行，则止损盘的摆放应在上一个区间之内，至于价位的幅度应为若干，则要看即市炒家每次买卖可承受的风险而定。若所愿意承受的风险为 50 点，则止损盘便应在区间线之上或下的 45 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依照上述原则买卖，即市炒家一般可以有效地控制所承受的风险，令买卖更为理性。

其实，在摆设止损盘方面，即市炒家应较有技巧：

1）要留意价位区间的幅度去决定止损盘的位置。若区间的价位幅度太小，止损盘的位置便不应超越对上一个区间线的水平。

2）对于止损盘的幅度要有一定的考虑。要知道止损盘愈接近入市价，上蚀盘被市场波动所触及的机会便愈大，因此止损盘应在市场每个波动的平均幅度之外。

即市买卖的最后一个，亦是最重要的一个策略是如何平仓获利。平仓获利看似容易，但其中却大有学问；平仓过早会白白将可以得到的利润送掉，平仓过慢，亦会让已经得到的利润溜走。怎样才是最适当的平仓水平呢？

在这方面，有三种不同的策略：

1）即市炒家可待价位到达高支持/阻力机率的价位区间时平仓。

2）若入市后，市势的方向没有明显的高支持/阻力机率的区间，则可到收市时才平仓。

3）若即市炒家打算将所持仓盘过夜，最好有以下两点守则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a）过夜仓盘的方向必须顺着市场的趋势。

b）过夜仓盘必须是已经有利可图的仓盘，否则，即市炒家应考虑在收市前平仓。

当然，在上面三种策略中，即市炒家可以长短皆用，即 1/3 仓盘按第一种策略买卖，另外 1/3 则持仓至收市，最后的 1/3 做过市的买卖。然而，最重要的仍然是看当天市况可给予的机会而定。

Jackson 在即市价位区间统计上下了很多工夫，但到实战应用时，上述统计只能作为一种部署，至于能否成功将买卖策略执行，以至成功获利，仍然由市况去决定。以下笔者将美国 IMM 马克期货由 1995 年 10 月 6 日至 11 日四个交易日的价位区间统计与实际市况作一比较，以了解区间机会分析的应用（图 6.3）。

10 月 6 日：昨天在区间 6 收市，当天在区间 4 开市。依照统计，当天最佳的买卖策略是：

1）区间 2 买入（84%机会支持）；

或

2）区间 5 沽出（75%机会阻力）。

结果，当天可成功在区间 5 沽出，待收市时获利（收市在区间 4）。

10 月 9 日：昨日在区间 4 收市，当天在区间 4 开市。依照统计，当天的最佳策略是在区间 2 买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果，当天市况牛皮，并无入市机会。

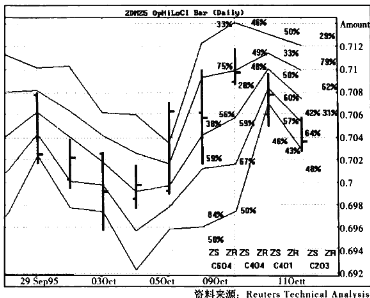


图 6.3 马克期货日线图与价位区间

10 月 10 日：昨天在区间 4 收市，当天在区间 1 开市。根据统计，当天可在区间 3 沽出（60%机会阻力）。结果，当天的高位果然在区间 3，而收市则在区间 2。

10 月 11 日：昨天在区间 2 收市，当天在区间 3 开市，根据统计，当天的买卖策略应在区间 2 买入或区间 5 沽出。结果，当天全日低位稍破区间 2，然后在区间 3 收市，在区间 2 买入的仓盘遭到止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目：

1）Welles Wilder, Jr., ‘The New Concepts in Technical Trading System’, Trend Research, 1978.

2）Reuters, ‘Reuters Technical Analysis User Guide’, Reuters Ltd., 1992.

3）J. T. Jackson, ‘Detecting High Profit Day Trades in the Futures Markets’, Windsor Books, 1994.

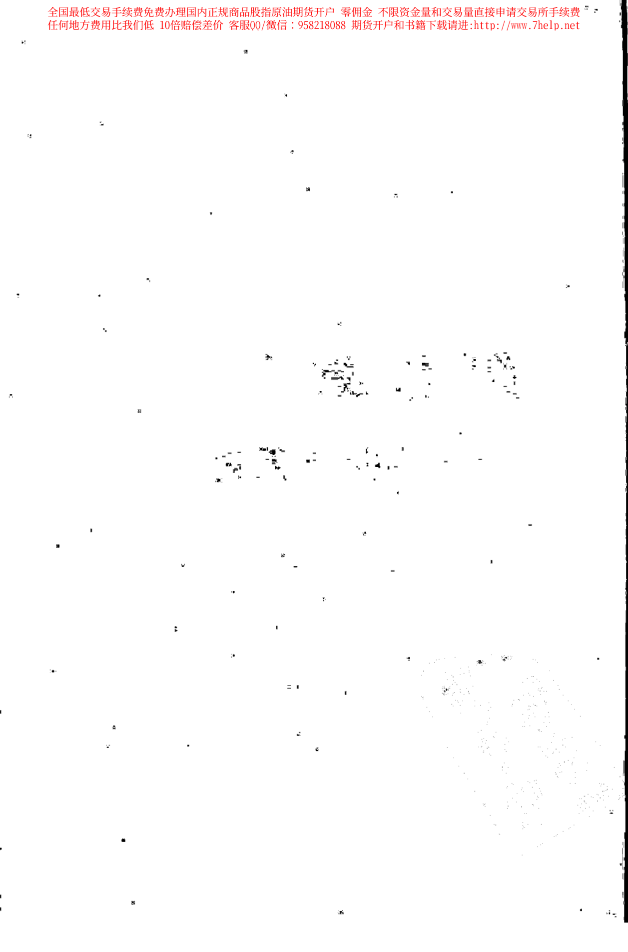
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

趋势平衡点系统

趋势平衡点系统的方法利用价位的平衡点作为入市买卖的根据，强调市场的趋势及动量，从而让分析者了解目前市况的强弱。若市价在平衡点之上便揸货，若市价在平衡点之下则沽货，市场状态可以清楚掌握得到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在卫奕达的研究中，短线买卖系统主要有两种：

1）反作用趋势买卖系统（Reaction Trend System）；

2）趋势平衡点系统（Trend Balance Point System）。

反作用趋势买卖系统主要根据：

1）反作用通道以辨别上落市与趋势市。

2）利用三天市场升跌规律买卖，名为 BOS（Buy Off Sell）。

上面第二种短线买卖系统——趋势平衡点系统的观念与反作用趋势买卖系统刚刚相反，反作用趋势买卖系统主要是利用价位上下的通道，作为高沽低揸的水平，以超买超卖作为反方向入市的根据。但趋势平衡点系统的方法，则利用价位的平衡点作为入市买卖的根据。前者注重市场高低的波幅，而后者则强调市场的趋势及动量。

换言之，反作用趋势买卖系统关注价位波动的极端情况，即高低位所能到达的水平，而趋势平衡点则关注收市价的趋势。前者是外在性，而后者则是内在性。

事实上，对于反作用趋势买卖系统而言，市价在通道内上落是毫无意义的，除非到达通道的上下限。但趋势平衡点系统顾名思义，则是希望找到市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的平衡点，从而让分析者了解目前市况的强弱。若市价在平衡点之上便揸货，若市价在平衡点之下则沽货，市场状态可以清楚掌握得到。

趋势平衡点买卖系统，是一个十分短线的买卖系统，一星期平均出现四五次的买卖信号，十分适合在外汇市场作短线买卖之用。

趋势平衡点买卖系统的核心观念乃是动量（Momentum），换言之，这个系统主要利用动量的升跌，来判断市势的短线升跌。

动量是大家耳熟能详的基本技术分析工具，主要是量度收市价升跌的速度，大家所熟悉的包括：

1）动量指标（Momentum，MOM）；

2）变速率（Rate of Change，ROC）。

动量指标乃是计算当天收市价 C 与某段时间之前收市价 C（n）之差，其公式如下：

动量指标 MOM = C − C（n）

这个指标愈高，表示市场愈超买（Overbought）；指标愈低，表示市场愈超卖（Oversold）。

变速率方面，计算方法稍有不同，是进一步量度市场动量的变化速度，主要以下面两条公式计算：第一条公式是计算当天收市价 C 与某段时间前的收市价 C（n）的变化百分比 R；而第二条公式变速率（ROC）则计算这个市价变化百比（R）与某段时间前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市价变化百分比 R（n）的改变：

1） $R=\frac{C}{C(n)}-1$

2） $ROC=[R-R(n)]\times 100$

动量指标 MOM 分析中短线市势，而变速率 ROC 则适合中长线的市势分析。

卫奕达的趋势平衡点系统十分简单，只利用两天的动量 MOM 分析市场升跌的力量，他称之为动量因子（Momentum Factor，MF），该公式乃是计算当天收市价与两天前收市价的差别：

$MF=C-C(2)$

若当天收市价比两天前市价高 100 点，则动量因子为 +100；相反，若当天收市价比两天前收市价低 60 点，则当天的动量因子为 -60。

买卖的策略主要以跟随趋势买卖为主，基本买卖规则如下：

1）若当天收市时，动量因子比前两天的动量因子都高，可以在当天收市时建立好仓。

2）若当天收市时，动量因子比前两天的动量因子都低，可以在当天收市时建立淡仓。

换言之，卫奕达的好仓策略是，若当天收市价上升的幅度比昨天或前天上升的幅度为大，表示动量增加，可以跟随这个趋势入市揸货。相反，若当天收市价的升幅较前两天为低，则表示动量不足，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市况可能进入调整，因此可以沽空。

在应用以上买卖策略时，我们可以预先根据上面的买卖规则计算一个入市或反仓的引发点，称之为趋势平衡点（Trend Balance Point，TBP）。

顾名思义，趋势平衡点买卖系统是以趋势平衡点作为买卖的根据，主要买卖原则是：

1）若所持者是好仓，当收市价收于趋势平衡点之下时，便要反仓沽空。

这个趋势平衡点 TBP 的计算乃是以两天前的收市价加两天内的最低动量因子。

2）若所持者是淡仓，当收市价收于趋势平衡点之上时，便要反仓揸货。

这个趋势平衡点 TBP 的计算乃是以两天前的收市价加两天内的最高动量因子。

以下试以英镑 1993 年的收市价作为例子，计算趋势平衡点：

日期	收市价	动量因子	TBP	持仓	价位
2月1日	1.4585				
2月2日	1.4430				
2月3日	1.4310	－0.0275			
2月4日	1.4420	－0.0010			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2月5日	1.4450	0.0140		好仓	1.4450
2月8日	1.4370	-0.0050	1.4410	淡仓	1.4370
2月9日	1.4315	-0.0135	1.4590		
2月10日	1.4260	-0.0110	1.4320		
2月11日	1.4180	-0.0135	1.4205		
2月12日	1.4200	-0.0060	1.4150	好仓	1.4200

根据上面两星期的买卖，趋势平衡点系统在2月5日的1.4450持好仓，至2月8日1.4370反仓沽空损失80点，至2月12日的1.4200反仓揸镑，获利170点子，净获利90点，未计经纪佣金。

单利用收市价出入市，吃亏之处在于未能捕捉到每天高低波幅所可能带来的利润；此外，若当天交易日受重大消息影响出现裂口上升或下跌，而当天高低波幅大增，对于只利用收市价出入市的投资者相当不利。因此，卫奕达的趋势平衡点买卖系统，并非一个纯粹根据市场动量而在收市时买卖的系统，而是在适当的时间该系统会选择获利或止损离场，然后再跟随市场动量入市。

考虑一个买卖系统的优劣，并非只看获利多少，而更重要的是考虑该买卖系统所可能带来的损失。若比较不同买卖系统的优劣，一个重要的指标乃是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的一次损失（Maximum Drawdown）。若最大的一次损失太大，则投资者的资本可能已经输掉，已无可能获取应有的利润。

在趋势平衡点系统里面，卫奕达利用一个止损盘以控制风险，止损盘的厘定根据，是根据以下公式计算止损位，并非一个反仓位：

1）若所持者是好仓的话，则止损盘（Stop，S）是加权收市价减去真实波幅：

$S = WC - TR$

2）若所持者是淡仓的话，则止损盘是加权收市价加上真实波幅：

$S = WC + TR$

（注：加权收市价是当天高、低、收市价的平均数。真实波幅则为以下三项中最大者：(1) 当天高位至低位；(2) 昨天收市至当天最高；(3) 昨天收市至当天最低。）

一般跟随趋势的买卖系统是只设止损盘，不设获利盘，基本哲学是让利润跟随趋势滚存，只以跟随性的止损盘（Trailing Stop）以保障所得的利润。不过，趋势平衡点系统并非一个跟随趋势买卖的系统，该系统基本上是一个短线的买卖系统，希望捕捉短期市场波动的利润。因此，该系统有获利盘的设定，以让短线投资者套取利润。

获利盘的设定是根据昨天加权收市价 WC 与昨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天高低位计算：

1）若所持者是好仓，则获利盘（Target，T）将设在：

T = 2WC − L

2）若所持者是淡仓，则获利盘将设在：

T = 2WC − H

上述公式耳熟能详，乃是反作用趋势买卖系统的内通道上下限公式。

上面的获利盘与止损盘的买卖方针一样，就是只作为平仓用途，而不作为反仓的水平。

买卖时，所考虑的决策流程如下：

1）在收市时观察收市价与趋势平衡点 TBP 之间的关系，收市在 TBP 之上可持好仓，收市在 TBP 之下则持淡仓。

2）入市后，若第二个交易日内价位到达止损位或获利位时，可将所持仓盘平掉。

3）待收市时再根据收市价与 TBP 之关系入市。

关于趋势平衡点系统，有几点应用上的问题需要讨论：

1）利用收市价出入市，有时候在过夜的时候出现突发性消息，市场可能会出现裂口上升或下跌，价位立即到达止损盘，因此承担了买卖的风险。此外，在买卖外汇时持仓过夜，可能要付出一天的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息，不利于短线的投资者。基于以上原因，投资者可以选择在翌日开市时入市，避免上述问题出现。不过，按卫奕达的分析，以收市价入市比开市价入市的获利成绩较佳。

2）止损盘的设定比获利盘为远，令风险与回报不成正比，这点与我们传统智慧相违背。大部分买卖系统均设定近距离的止损位，以及远距离的获利盘，以免“赢粒糖，输间厂”。不过，卫奕达则认为，在趋势平衡点系统里面，有以下几个有趣的观念必须考虑：

a）系统根据市场的动量入市，故做对的机会较大，因此，市场先见近距离的获利盘比先见远距离的止损盘的机会为大。

b）若以趋势平衡点（TBP）本身作为一个止损盘，可能在止损盘未到时，投资者已在收市时根据趋势平衡点反仓。

c）近距离的止损盘常常会被市场的波动所触及，损失可以积少成多。

上述止损方法见仁见智，不过，卫奕达则指出趋势平衡点系统的获利机会可达 70%～80%。若然属实，此系统将是一个相当理想的买卖工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖系统应用

介绍过趋势平衡点买卖系统的观念后，以下利用 1993 年 2 月 1 日至 19 日三个星期的英镑汇价作一实例：

日期	高	低	收	TBP	止损	目标	盘(L/S)
1	1.4772	1.4515	1.4585				
2	1.4675	1.4400	1.4430				
3	1.4520	1.4260	1.4310				
4	1.4515	1.4322	1.4420				
5	1.4560	1.4370	1.4450				L1.4450
8	1.4565	1.4335	1.4370	1.4410	1.4270	1.4550	S1.4370
9	1.4405	1.4150	1.4315	1.4590	1.4653	1.4282	S1.4315
10	1.4383	1.4215	1.4260	1.4320	1.4545	1.4175	—
11	1.4287	1.4158	1.4180	1.4205	1.4454	1.4189	S1.4180
12	1.4320	1.4065	1.4200	1.4150	1.4337	1.4130	L1.4200
15	1.4230	1.4075	1.4195	1.4045	1.3940	1.4325	—
16	1.4495	1.4172	1.4455	1.4140	1.4012	1.4258	L1.4455
17	1.4565	1.4398	1.4470	1.4210	1.4051	1.4576	—
18	1.4525	1.4170	1.4460	1.4710	1.4311	1.4557	S1.4460
19	1.4650	1.4405	1.4530	1.4745	1.4740	1.4245	—

在上述三个星期的英镑买卖中，趋势平衡点买卖系统共进行了六次完整的买卖，可以说是一个颇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为短线的买卖系统。在六次买卖之中，全部都是以获利盘或止损盘平仓，未试过在收市时反仓。由此可见，趋势平衡点确是一个优良的短线买卖系统，在六次买卖中，五次获利，一次损失，获利机会达八成以上！以利润而言，在六次获利共 422 点，而损失一次共 144 点，净赚 278 点子，获利与损失点子比率近 3:1，成绩十分理想。

不过，趋势平衡点系统是否能经较长时期的市场考验呢？

笔者利用计算机分析趋势平衡点系统应用于英镑买卖方面 5 年来的成绩，所得的结果如下：

年份	总买卖次数	赢输次数比率	赢输点数比率
1988	192	115/77	0.6568/ – 0.6506
1989	194	124/70	0.8391/ – 0.7178
1990	197	124/73	0.8349/ – 0.7038
1991	201	121/80	0.9072/ – 0.9134
1992	198	123/75	1.0095/ – 1.0121

由上面的数字可见，趋势平衡点买卖系统是一个短线的买卖系统，差不多三天里面便有两次买卖的信号出现。而在 1988 年至 1992 年共 5 年里面，获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的买卖比损失的次数为高，获利的买卖在 5 年里面分别占 59.9%、63.9%、62.9%、60.0% 及 62.1%。

可惜，若参考获利与损失比率，则叫人相当失望，未计经纪佣金及交易费用（Slippage），1988 年赚 62 点，1989 年赚 1213 点，1990 年赚 1311 点，1991 年蚀 62 点，而 1992 年蚀 26 点。若计入交易费用 10 点子计，190 次买卖共用去 1900 点，则投资者将损失惨重。

从此期间的英镑买卖来看，卫奕达的趋势平衡点系统成绩并不理想，究其原因，主要如下：

该系统获利的次数对损失的次数比例为 3：2，但买卖回报对损失的比例则颇为接近，反映出该系统的止损数额比获利数额为高，平均两次损失的买卖已抵上三次买卖所获的利润。

处理上面的问题，我们可以从控制每次损失数额方面着手。止损位的设定为：

$S = WC \pm TR$

若持好仓者，止损位为加权收市价减去真实波幅；若持淡仓者，止损位为加权收市价加上真实波幅。

若需要削减每次损失金额，可将加权收市价减去真实波幅的某个百分比 K，公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$S = WC \pm TR \times K$$

以下是 1992 年内，K 由 1 至 0 对于赢输比率（W/L）的影响：

K	W/L
1.0	0.82
0.9	0.85
0.8	0.82
0.7	0.89
0.6	0.95
0.5	0.95
0.4	0.99
0.3	0.99
0.2	1.13
0.1	1.76
0	6.39

由此可见，当 K 为 0 时，趋势平衡点系统获利能力大增，赢输比率达 6:1。K 为 0 的意思是，止损位等于加权收市价。这方面大家要特别小心，因止损位与入市位十分接近，出入市的擘价的影响大增。图 7.1 为当 K = 0 时，趋势平衡点系统于 1992 年买卖英镑的成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

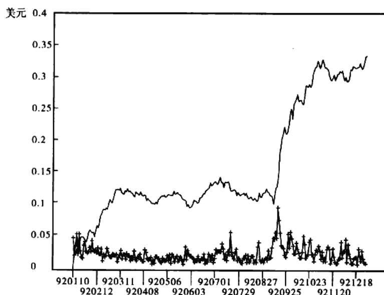


图 7.1 趋势平衡点系统 1992 年英镑买卖成绩（K=0）

以下则交代马克及日元的买卖结果：

在下表中，W/L 表示获利买卖对损失买卖的次数，P/L 则为获利对损失的点数。P/L 分两栏，K=1表示止损位（S）为加权收市价（WC）加减真实波幅（TR），而 K=0 则表示止损位（S）为加权收市价（WC）。

货币/年份	买卖次数	W/L	P/L（K=1）	P/L（K=0）
马克 1988	196	112/84	-0.1733	+0.1155
马克 1989	245	196/112	-0.1169	+0.1094
马克 1990	204	131/73	0.0667	+0.1366
马克 1991	247	136/111	0.0251	+0.1919
马克 1992	201	119/82	-0.1979	+0.2373

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由上面数字可见，依照卫奕达的止损位计算公式（K=1）应用在马克方面，成绩亦不理想，不过若以加权收市价为止损位，成绩则不俗。

以下是日元的分析结果：

货币/年份	买卖次数	W/L	P/L（K=1）	P/L（K=0）
日元 1988	190	98/92	-31.29	-2.37
日元 1989	187	113/74	-2.19	+6.66
日元 1990	193	128/65	9.90	+13.94
日元 1991	191	105/86	-18.74	-6.17
日元 1992	185	99/86	-16.41	+0.63

将该系统应用在日元方面，成绩并不稳定，整体而言亦不理想。

从上面的讨论中，我们已清楚地了解到，所有市场的分析理论，都难以完全反映市场现实；所有市场的分析理论，都利用若干假设将市场简化以达分析之效。分析系统的好坏就在于这些假设能否准确抓住市场的主要因素。

回到我们对卫奕达技术分析系统的讨论，他对市场的主要假设是将市场二分，分为上落市及趋势市。大家知道这种二分法的分析是不合乎现实的，市场是一个连贯而流动多变的地方，在上落市至趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势市之间，有一大片“灰色地带”是不能单以上落市或趋势市去归纳的。

问题是，在分析系统中，若包括太多不同的市场状态，分析便将无从入手。因此，假设是方法上必须的，市场的二分法对于分析十分重要。由于假设是技术分析系统所必须的，我们便要清楚了解这些假设的局限。以卫奕达的系统而言，他的技术分析系统的盲点在于上落市与趋势市之间的“灰色地带”。这亦即是说，当市场是纯粹上落市的时候，卫奕达可利用其“趋势平衡点系统”（Trend Balance Point System）或“反作用趋势系统”（Reaction Trend System）买卖；若市场是纯粹趋势市时，他可利用波幅系统（Volatility System）或抛物线时间价位系统（Parabolic Time/Price System）买卖。上述有关波幅系统及抛物线时间价位系统的论述，可参考《技术分析原理》一书。但当市场处于上落市和趋势市之间时，卫奕达的盲点便出现了，因此，上述技术分析系统均有其局限性，投资者不可不察。

计算机买卖系统要素

笔者已经先后介绍过卫奕达的两套短线买卖系统，分别为趋势平衡点系统及反作用趋势系统。上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述两者均符合计算机程序买卖的基本要求：

1）全机械式运作，不加入应用者的主观意志。由于系统买卖有明确的入市及出市的信号，止损位及获利位都有明确的设定，因此，只要程序设计得好，配合有效的风险管理和资金的运用，在市场中买卖可以说是十分科学化的。

这点有别于应用技术指标的分析，例如，超买和超卖指标往往需要应用者做出适当的判断，才能定出一个入市的策略。这个决策过程往往是十分耗费时间而伤神的，有时市势发展快速，当分析者参考过多种技术指标后作出决策，市势已经大为改变，错失了入市良机，尤其是外汇市场短线或即市买卖方面，明确的出入市买卖策略是相当重要的。若要等市势发展到某个阶段才考虑出入市，随时会做多错多。因此，机械式的买卖策略有时是十分重要的。

2）卫奕达的买卖系统优良之处在于程序设计上甚少牵涉参数，令系统的应用较为稳定。以移动平均线为例，参数便是要考虑应用多少天移动平均线。一般而言，参数愈多，系统可应用的时间便愈少，因为当市势改变时，很多参数都要相应修改，不能以同一组参数长期应用。对系统买卖而言，参数愈少愈好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目：

1） Welles Wilder, Jr.， 'The New Concepts in Technical Trading System'，Trend Research，1978.

2） 黄栢中，技术分析原理，北京：经济科学出版社，2004.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

资金管理

即市买卖中的风险回报比率极为重要，若对于风险回报比率没有清楚界定，即市买卖便会沦为见好炒上，见淡炒落的臆测行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们一般认为的投资机会是趋势市，这种观念其实是不必要的，由于外汇市场杠杆度高，流动大，1%的上落已能制造获利的机会。因此，即使趋势不常有，但依靠每日的汇市上落高沽低揸的亦大有人在。此外，即使在大趋势之中，外汇市场一日的上落亦颇大，能够准确掌握重要的支持或阻力的话。一日来回买卖几次，然后收市时再上趋势的“列车”，是最理想不过的。

然而，什么是一个最佳的即市买卖系统呢？笔者有以下的要求：

1）提供明确的入市位、获利及止损位。

所谓“明确”的价位，是有别于以技术指标为基础的入市方法，是在开市前已计算清楚的价位。

2）有足够的风险回报比率以供参考。

在即市买卖中，获利目标与止损盘所提供的回报与风险比率必须有 1.5 至 2 倍或以上，否则，长远而言，除去买卖差价及经纪佣金后，将难以累积利润。所谓“风险回报比率”，其实只是一种买卖的假设，代表投资者心目中的可能市况走势预期。

事实上，投资者应计算风险与回报可能出现的机会，若止损盘摆放太近，则价位到达止损盘的机会便大增，而风险亦增加，因此，真正的风险回报比率应如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$RRR = \frac{P〔P（P）〕}{S〔P（S）〕}$$

RRR 是风险回报比率（Risk Reward Ratio）；

P 是由入市位到获利目标的幅度，P（P）为价位到达获利目标的几率；

S 是由入市位到止损盘的幅度，P（S）是价位到达止损盘的几率。

上述几率的厘定相当主观，视乎分析者所使用的分析方法及信心而定。

即市买卖中的风险回报比率极为重要，若对于风险回报比率没有清楚界定，即市买卖便会沦为见好炒上，见淡炒落的臆测行为。

即市买卖中的风险回报，事实上有别于赌场买大细。在赌场中，赌徒落注后，庄家保证赢输的比例、或然率可以清楚计算出来；然而，在金融市场中，投资者入市后，市场是持续至收市，价位不一定到达投资策略中的止损价或获利目标。因此投资者纵然有十分理想的风险回报比率，这个比率可以不切实际，无法执行。此外，几率亦处于中心的位置。

举例：我们建仓买入，以 50 点子止损，获利目标定 100 点。简单的风险回报为 2 倍，看似吸引，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而若我们考虑到几率时，则情况便大为不同。若市况到达获利目标的机会为 20%，由入市价到达止损盘的机会是 80%，则新的风险回报比率便如下：

$$RRR = \frac{100 \times 20\%}{50 \times 80\%} = 0.5$$

换言之，若我们考虑到市况的几率时，我们整个风险回报比率便会改变，投资买卖的策略便需要重新厘定。因此，在即市买卖中，市况的具体统计数字是极为重要的。

在即市买卖之中，有一点我们必须谨记的是：纵然我们有最优良的分析系统，历史价位测试后得到极高的成功率，而风险回报率亦极之吸引，然而，该买卖系统可能在短时间内失败，投资者饮恨离场。

究其原因，大部分离场的投资者，都是因为超额买卖所致。投资与其他专业之不同，在于投资必然包括错误，错误是投资必然经过的过程。成功的投资买卖并不是因为每次入市皆可成功获利，而是在每次错误时，都能有效控制风险。对于大部分过量买卖的投资者，由于可以承受的风险实在太少，往往一次意外，足以致命。

究竟每次投资买卖的资金应为多少才不致过量买卖，但亦不会因而闲置资金呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统智慧的通则是，每次投入总资金的 1/10 或 1/8 以作投资。不过，传统智慧只是一个简单的说法，并未针对个别买卖系统而作出理性的计算。

近年投资界喜欢应用一种名为优化 f（Optimal f）的计算方法，以有效计算买卖户口中的最佳投资比率。

所谓优化 f，是计算所应用的投资买卖系统，应使用买卖户口中资金的比例。该方程式最先由 J. L. Kelly 在 1956 年提出，其公式是：

$$f = \frac{p\,(b+1)\ -1}{b}$$

p 是买卖次数中获利的几率；

b 是买卖中获利的金额与损失的金额的比率。

举例而言，如果某次买卖有 60%机会赢 100 点，40%机会损失 50 点，则户口资金的投资比率应为：

$$f = [0.60\,(2+1)\ -1]\ \div 2$$

$$= 0.4$$

换言之，买卖的资金应为户口的 40%。

不过，上面的计算方式似乎适合赌场多于市场，因为上面赢输都是固定的金额，但市场上应用的买卖系统会因应市况而发出买卖信号，理论上赢输并不是固定的金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析家 Ralph Vince 在其著作 'The Mathematics of Money Management' 中，提出改良后的优化 f 的计算方法。他认为 f 必须由系统测试中求得，而非按公式计算。在其计算公式中，包括两个主要项目：

1）持有时间的回报（Hold period Return，HPR），亦即买卖系按资金比例 f 入市的每次回报，其公式是：

$$HRP = 1 - f\left(\frac{-1 \times \text{当次买卖盈亏}}{\text{最大单次买卖的损失}}\right)$$

换言之，上面的公式是计算每次买卖盈亏与买卖系统以往最大一次损失的比例，若某次买卖损失等如以往最大一次损失，则其投资资金之中的 f 比率便会损失掉。

2）最后财富关系（Terminal Wealth Relative，TWR），是计算所有 HPR 之积，其公式为：

$$TWR = \prod_{i=1}^{n} HPR_i$$

$$G = n\sqrt{TWR}$$

G 亦即 TWR 的几何平均数（Geometric Mean）。

优化 f 便是测试最大 TWR 时，f 的比例。

如果要计算买卖系统的平均成绩，可用以下几何平均买卖（Geometric Average Trade，GAT）的计算公式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$GAT = (G-1)\left(\frac{\text{最大单次买卖损失}}{-f}\right)$$

参考书目：

Ralph Vince, 'The Mathematics of Money Management',
Wiley, 1992.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

影响外汇市场的因素众多，且不断变化，投资者持仓盘愈久面对的风险愈大，所以不少投资者都选择短线的买卖方式，盼望用最少的时间成本，获取市场波幅的利润。

即市买卖的方法，是在市场风险最小的范围内，每日获取有限的利润，积少成多，与长线投资有异曲同工之妙。

本书系统地介绍了外汇即市买卖技巧，从了解投资市场的本质开始探究即市买卖的精神及操作精髓，内容包括：

¤ 剖析三大汇市的入市策略及出入市时间
¤ 循环理论家华达·博斯的12种即市买卖时间与价位策略
¤ 用趋势平衡点系统确定市场趋势动量作为买卖参考
¤ 点数图制作方法及即市应用技巧
¤ 四度空间图制作方法及即市分析秘诀
¤ 入市部署、资金管理系统及止蚀盘的摆放技巧
¤ 即市反作用通道的应用策略
¤ 电脑系统的短线买卖策略



ISBN 7-5028-2527-4/F·207
(3153) 定价：20.00元